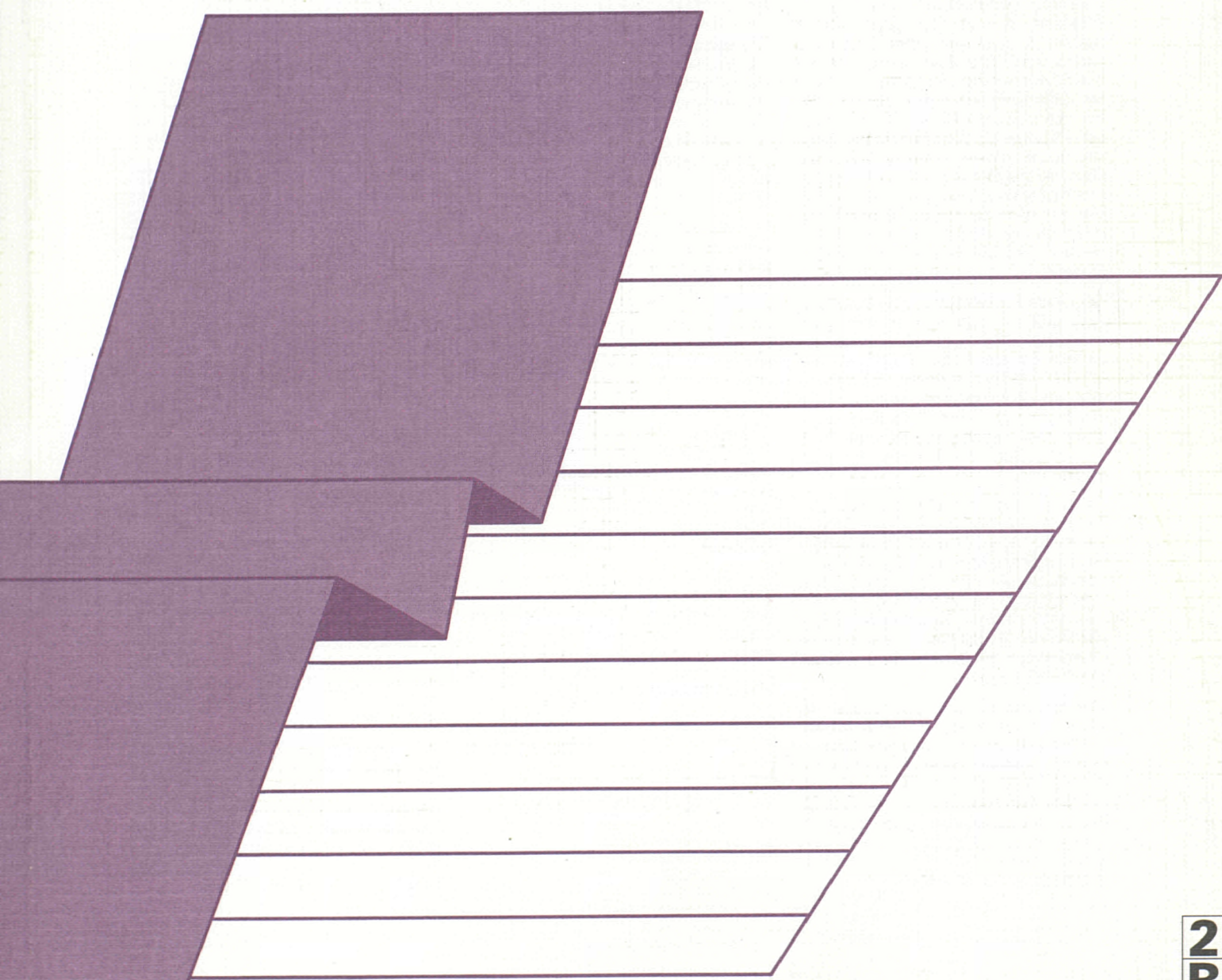




GELD UND FINANZEN
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES

4 □ 1994





STATISTISCHES AMT DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
STATISTICAL OFFICE OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
OFFICE STATISTIQUE DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES

L-2920 Luxembourg — Tél. 43 01-1 — Télex COMEUR LU 3423
B-1049 Bruxelles, rue de la Loi 200 — Tél. 299 11 11

Eurostat hat die Aufgabe, den Informationsbedarf der Kommission und aller am Aufbau des Binnenmarktes Beteiligten mit Hilfe des europäischen statistischen Systems zu decken.

Um der Öffentlichkeit die große Menge an verfügbaren Daten zugänglich zu machen und Benutzern die Orientierung zu erleichtern, werden zwei Arten von Publikationen angeboten: Statistische Dokumente und Veröffentlichungen.

Statistische Dokumente sind für den Fachmann konzipiert und enthalten das ausführliche Datenmaterial: Bezugsdaten, bei denen die Konzepte allgemeinbekannt, standardisiert und wissenschaftlich fundiert sind. Diese Daten werden in einer sehr tiefen Gliederung dargeboten. Die Statistischen Dokumente wenden sich an Fachleute, die in der Lage sind, selbständig die benötigten Daten aus der Fülle des dargebotenen Materials auszuwählen. Diese Daten sind in gedruckter Form und/oder auf Diskette, Magnetband, CD-ROM verfügbar. Statistische Dokumente unterscheiden sich auch optisch von anderen Veröffentlichungen durch den mit einer stilisierten Graphik versehenen weißen Einband.

Die zweite Publikationsart, die Veröffentlichungen, wenden sich an eine ganz bestimmte Zielgruppe, wie zum Beispiel an den Bildungsbereich oder an Entscheidungsträger in Politik und Verwaltung. Sie enthalten ausgewählte und auf die Bedürfnisse einer Zielgruppe abgestellte und kommentierte Informationen. Eurostat übernimmt hier also eine Art Beraterrolle.

Für einen breiteren Benutzerkreis gibt Eurostat Jahrbücher und periodische Veröffentlichungen heraus. Diese enthalten statistische Ergebnisse für eine erste Analyse sowie Hinweise auf weiteres Datenmaterial für vertiefende Untersuchungen. Diese Veröffentlichungen werden in gedruckter Form und in Datenbanken angeboten, die in Menütechnik zugänglich sind.

Um Benutzern die Datensuche zu erleichtern, hat Eurostat Themenkreise, d. h. eine Untergliederung nach Sachgebieten, eingeführt. Daneben sind sowohl die Statistischen Dokumente als auch die Veröffentlichungen in bestimmte Reihen, wie zum Beispiel „Jahrbücher“, „Konjunktur“, „Methoden“, untergliedert, um den Zugriff auf die statistischen Informationen zu erleichtern.

Y. Franchet
Generaldirektor

It is Eurostat's responsibility to use the European statistical system to meet the requirements of the Commission and all parties involved in the development of the single market.

To ensure that the vast quantity of accessible data is made widely available, and to help each user make proper use of this information, Eurostat has set up two main categories of document: statistical documents and publications.

The statistical document is aimed at specialists and provides the most complete sets of data: reference data where the methodology is well established, standardized, uniform and scientific. These data are presented in great detail. The statistical document is intended for experts who are capable of using their own means to seek out what they require. The information is provided on paper and/or on diskette, magnetic tape, CD-ROM. The white cover sheet bears a stylized motif which distinguishes the statistical document from other publications.

The publications proper tend to be compiled for a well-defined and targeted public, such as educational circles or political and administrative decision-makers. The information in these documents is selected, sorted and annotated to suit the target public. In this instance, therefore, Eurostat works in an advisory capacity.

Where the readership is wider and less well defined, Eurostat provides the information required for an initial analysis, such as yearbooks and periodicals which contain data permitting more in-depth studies. These publications are available on paper or in Videotext databases.

To help the user focus his research, Eurostat has created 'themes' i.e. a subject classification. The statistical documents and publications are listed by series, e.g. yearbooks, short-term trends or methodology, in order to facilitate access to the statistical data.

Y. Franchet
Director-General

Pour établir, évaluer ou apprécier les différentes politiques communautaires, la Commission des Communautés européennes a besoin d'informations.

Eurostat a pour mission, à travers le système statistique européen, de répondre aux besoins de la Commission et de l'ensemble des personnes impliquées dans le développement du marché unique.

Pour mettre à la disposition de tous l'importante quantité de données accessibles et faire en sorte que chacun puisse s'orienter correctement dans cet ensemble, deux grandes catégories de documents ont été créées: les documents statistiques et les publications.

Le document statistique s'adresse aux spécialistes. Il fournit les données les plus complètes: données de référence où la méthodologie est bien connue, standardisée, normalisée et scientifique. Ces données sont présentées à un niveau très détaillé. Le document statistique est destiné aux experts capables de rechercher, par leurs propres moyens, les données requises. Les informations sont alors disponibles sur papier et/ou sur disquette, bande magnétique, CD-ROM. La couverture blanche ornée d'un graphisme stylisé démarque le document statistique des autres publications.

Les publications proprement dites peuvent, elles, être réalisées pour un public bien déterminé, ciblé, par exemple l'enseignement ou les décideurs politiques ou administratifs. Des informations sélectionnées, triées et commentées en fonction de ce public lui sont apportées. Eurostat joue, dès lors, le rôle de conseiller.

Dans le cas d'un public plus large, moins défini, Eurostat procure des éléments nécessaires à une première analyse, les annuaires et les périodiques, dans lesquels figurent les renseignements adéquats pour approfondir l'étude. Ces publications sont présentées sur papier ou dans des banques de données de type vidéotex.

Pour aider l'utilisateur à s'orienter dans ses recherches, Eurostat a créé les thèmes, c'est-à-dire une classification par sujet. Les documents statistiques et les publications sont répertoriés par série — par exemple, annuaire, conjoncture, méthodologie — afin de faciliter l'accès aux informations statistiques.

Y. Franchet
Directeur général

GELD UND FINANZEN
MONEY AND FINANCE
MONNAIE ET FINANCES

Vierteljährlich – Quarterly – Trimestriel

4 **1994**

Themenkreis / Theme / Thème
Wirtschaft und Finanzen / Economy and finance / Économie et finances
Reihe / Series / Série
Konjunktur / Short-term trends / Conjoncture

2
B

STATISTISCHES DOKUMENT STATISTICAL DOCUMENT DOCUMENT STATISTIQUE

Auf Recyclingpapier gedruckt Printed on recycled paper Imprimé sur papier recyclé

Nota: Este boletín se publica trimestral y regularmente en alemán/inglés/francés. En Eurostat se puede obtener una traducción de los textos en las demás lenguas comunitarias.

Bemærk: Denne bulletin udsendes hvert kvartal pa tysk/engelsk/fransk. En oversættelse af hele teksten til de andre fællesskabssprog kan fås ved henvendelse til Eurostat.

Hinweis: Dieses vierteljährliche Bulletin erscheint regelmäßig in Deutsch/Englisch/Französisch. Eine vollständige Übersetzung des Textes in die anderen Gemeinschaftssprachen ist auf Anfrage beim Eurostat erhältlich.

Σημείωση: Το δελτίο αυτό δημοσιεύεται στα γερμανικά/αγγλικά/γαλλικά κάθε τρίμηνο. Μια μετάφραση του όλου κειμένου στις άλλες κοινοτικές γλώσσες μπορεί να λάβει κανείς από την Eurostat.

Notice: This bulletin is published quarterly in German/English/French. A translation of the whole text in the other languages of the Community is available from Eurostat.

Avertissement: Ce bulletin trimestriel est régulièrement publié en allemand/anglais/français. Une traduction des textes dans les autres langues communautaires peut être obtenue auprès de l'Eurostat.

Avvertenza: Questo bollettino trimestrale è pubblicato regolarmente in tedesco/inglese/francese. Una traduzione completa nelle altre lingue della Comunità dei testi può essere ottenuta presso l'Eurostat.

Nota: Dit driemaandelijks bulletin wordt regelmatig gepubliceerd in het Duits/Engels/Frans. Een vertaling van de volledige tekst in de andere talen van de Gemeenschap zijn verkrijgbaar bij Eurostat.

Nota: Este boletim é publicado trimestralmente em alemão/inglês/francês. Na Eurostat pode obter-se uma tradução dos textos nas outras línguas comunitárias.

Luxembourg: Office des publications officielles des Communautés européennes, 1994

© EGKS-EG-EAG, Brüssel • Luxembourg, 1994
Nachdruck — ausgenommen zu kommerziellen Zwecken — mit Quellenangabe gestattet.

© ECSC-EC-EAEC, Brussels • Luxembourg, 1994
Reproduction is authorized, except for commercial purposes, provided the source is acknowledged.

© CECA-CE-CEEA, Bruxelles • Luxembourg, 1994
Reproduction autorisée, sauf à des fins commerciales, moyennant mention de la source.

Printed in Belgium

INHALTSVERZEICHNIS

Symbole und Abkürzungen 5

Einleitung 7

KONZEPTE UND DEFINITIONEN

Strukturindikatoren 8

Das Europäische Währungssystem
und der Ecu 10

Laufende Statistiken 13

Wichtige Quellen 24

STATISTISCHE TABELLEN

I. Strukturindikatoren

1. Finanzierungskonten

Veränderung der Forderungen und
Verbindlichkeiten der (zusammengefaßten)
Sektoren:

1.1 Volkswirtschaft 72

1.2 Private Haushalte und private
Organisationen 75

1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und
Quasi-Kapitalgesellschaften 77

1.4 Staat 79

1.5 Kreditinstitute 81

1.6 Versicherungsunternehmen 83

2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislauf-
geschwindigkeit) 86

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient) 86

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient) 86

3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-)
des Zentralstaates in Prozent des BIP 88

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung
des Zentralstaates in Prozent des BIP 88

3.3 Auslandsverschuldung in Prozent des BIP 88

4. Zinsgefälle

4.1 Amtlicher Diskontsatz 92

4.2 Kurzfristige Zinssätze 92

4.3 Langfristige Zinssätze 92

5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraft-standards

5.1 Ecu-Wechselkursindizes 94

5.2 US-Dollar-Wechselkursindizes 94

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards 94

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

6.1 Forderungen in Prozent des BIP 96

6.2 Verbindlichkeiten in Prozent des BIP 96

6.3 Nettoforderungen in Prozent des BIP 96

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungs- gold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungs-
reserven 98

7.2 Relation zwischen Währungsreserven
und monatsdurchschnittlicher Einfuhr .. 98

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven
an den Weltwährungsreserven 98

II. Das Europäische Währungssystem und der Ecu

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungs-
korbs 104

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse
im EWS 104

3. Ecu-Leitkurse 105

4. Realalignments im EWS 105

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu 105

6. Abweichungsindikator 106

7. Emissionen von Ecu-Anleihen 107

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen
sowie Ecu-Zinssätze des EFWZ 107

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu 108

III. Laufende Statistiken

1. Geldvolumen

1.1 Geldvolumen M1 112

1.2 Geldvolumen M2 112

1.3 Geldvolumen M3 114

2. Öffentliche Finanzen

2.1 Haushalt des Zentralstaates 128

2.2 Verschuldung des Zentralstaates 130

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze 132

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz 132

3.1.2 Tagesgeldsatz 132

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatz-
wechsel 134

3.2 Langfristige Zinssätze 136

3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen
zu laufenden Preisen 136

3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen
zu konstanten Preisen 136

3.2.3 Rendite auf Aktien 138

4. Aktienkursindizes

4.1	Aktienkursindizes	140
4.2	Aktienkursindizes zu konstanten Preisen.....	140
4.3	Aktienkursindizes in Ecu	142

5. Wechselkurse

5.1	Ecu-Wechselkurse	144
5.2	US-Dollar-Wechselkurse	146
5.3	Wechselkursindizes.....	148
5.3.1	Ecu-Wechselkursindizes.....	148
5.3.2	US-Dollar-Wechselkursindizes.....	148
5.3.3	Indizes der effektiven Wechselkurse.....	150

6. Externe Position

6.1	Forderungen und Verbindlichkeiten der Volkswirtschaft	152
6.2	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Staat.....	153
6.3	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors Kreditinstitute	154
6.4	Forderungen und Verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken.....	155

7. Amtliche Währungsreserven

7.1	Brutto-Währungsreserven	156
7.2	Brutto-Währungsreserven (ohne Währungsgold).....	156
7.2.1	Devisen	158
	darunter: Ecu.....	158
7.2.2	Sonderziehungsrechte.....	160
7.2.3	Reserveposition beim IWF	160
7.3	Währungsgold	162
7.3.1	Währungsgold zu Marktpreisen	162
7.3.2	Währungsgold in Unzen	162

SYMBOLS UND ABKÜRZUNGEN

Eurostat	Statistisches Amt der Europäischen Gemeinschaften
Mio	Millionen
Mrd	Milliarden
ECU	Europäische Währungseinheit
*	Provisorische Daten
0	Null
:	Die Angabe liegt noch nicht vor
-	Kein Nachweis vorhanden
EUR 12	Summe der 12 Mitgliedstaaten der Europäischen Union (Belgien, Dänemark, Deutschland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Portugal und Vereinigtes Königreich)
BIP	Bruttoinlandsprodukt

Währungen

BFR/LFR	Belgischer Franc/Luxemburgischer Franc
DKR	Dänische Krone
DM	Deutsche Mark
DR	Griechische Drachme
PTA	Spanische Peseta
FF	Französischer Franc
IRL	Irishes Pfund
LIT	Italienische Lira
HFL	Holländischer Gulden
ESC	Portugiesischer Escudo
UKL	Pfund Sterling
USD	US-Dollar
YEN	Japanischer Yen
SFR	Schweizer Franken
SKR	Schwedische Krone
NKR	Norwegische Krone
CAD	Kanadischer Dollar
ÖS	Österreichischer Schilling
FMK	Finnmark
AUSD	Australischer Dollar
NZLD	Neuseeländischer Dollar
SDR	Sonderziehungsrechte (Special Drawing Rights)

EINLEITUNG

1. Diese Veröffentlichung umfaßt Finanz- und Währungsstatistiken, die Eurostat über die Europäischen Wirtschaftsraum zusammenstellt. Zum Vergleich werden Daten über die Vereinigten Staaten und Japan herangezogen.

Die Statistiken sind in drei Kapiteln zusammengefaßt:

- Das erste Kapitel enthält eine Reihe von Strukturindikatoren, die Entwicklungen wichtiger finanzieller Variablen und deren Beziehungen zu anderen ökonomischen Zeitreihen aufzeigen. Die Strukturindikatoren basieren auf Jahreswerten.
 - Das zweite Kapitel bezieht sich auf das Europäische Währungssystem und die Bedeutung des Ecu außerhalb des Europäischen Währungssystems.
 - Im dritten Kapitel sind die Finanz- und Währungsstatistiken zusammengestellt, die häufig in die ökonomische Analyse eingehen.
2. Diese Veröffentlichung umfaßt nur einen Ausschnitt der von Eurostat bearbeiteten Finanz- und Währungsstatistiken. Zu diesem Gebiet enthält die Datenbank FAME in ihren Bereichen FINA und BIF1 etwa 25.000 Zeitreihen. Diese sind der interessierten Öffentlichkeit auf verschiedenen Wegen zugänglich.

Weitere Veröffentlichungen von Eurostat, die Finanz- und Währungsstatistiken enthalten:

- Die Finanzierungsrechnung der Sektoren wird mit Ausnahme der Teilsektoren des Staates jährlich in "National accounts ESA - Detailed tables by sector" und die Finanzierungsrechnung des Sektors Staat in "General government accounts and statistics" veröffentlicht.
 - Tages- und Monatswerte zum Themenkreis des zweiten Kapitels erscheinen monatlich in der "ECU-EWS Information".
 - Auch die breiter angelegten Publikationen "Eurostatistik - Daten zur Konjunkturanalyse", "Statistisches Jahrbuch" und "Statistische Grundzahlen der Gemeinschaft" umfassen Zeitreihen zur Finanz- und Währungsstatistik.
3. Weitere Auskünfte erteilt das Referat Finanz- und Währungsstatistik des Statistischen Amtes der Europäischen Gemeinschaften (Eurostat B4), Bâtiment Jean-Monnet/APC, L-2920 Luxembourg, Telefon: 4301-34323/33722, 27346934 Posten: 334 oder 340.

I. STRUKTURINDIKATOREN

1. Finanzierungskonten

Das Finanzierungskonto im Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) weist für die einzelnen Sektoren der Volkswirtschaft und für die Übrige Welt die Veränderung der verschiedenen Arten von Forderungen und Verbindlichkeiten aus.

Das in der vorliegenden Veröffentlichung zuerst dargestellte Konto der Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen enthält die Summe der Veränderungen der finanziellen Forderungen und Verbindlichkeiten der gebietsansässigen Sektoren gegenüber der Übrigen Welt. Die Beziehungszahl aus der Veränderung der Nettoforderungen und dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) setzt die Änderung der finanziellen Situation einer Volkswirtschaft in Beziehung zur gesamtwirtschaftlichen Produktion von Gütern und Dienstleistungen.

Die Nomenklatur der Sektoren und Transaktionen ist eng an das ESGV angelehnt. In einigen Fällen sind jedoch Transaktionen aggregiert worden. So umfaßt die Position "Bargeld und Einlagen" die Positionen "Bargeld und übertragbare Sichteinlagen (F20)" sowie "Sonstige Einlagen (F30)" und die Position "Wertpapiere" die Positionen "Geldmarktpapiere (F40)", "Festverzinsliche Wertpapiere (F50)" sowie "Aktien und sonstige Beteiligungen (F60)". In dem Sektor Versicherungsunternehmen sind die "Geldmarktpapiere (F40)" und die "Festverzinslichen Wertpapiere (F50)" unter der Überschrift "Geldmarkt und Wertpapiere" zusammengefaßt.

Ausführlichere Informationen zur Definition der Sektoren und Transaktionen können der zweiten Auflage des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) von 1984 entnommen werden.

2. Geldvolumen

2.1 BIP/M1 (Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit von M1 wird definiert als der Quotient aus dem Bruttoinlandsprodukt (BIP) und dem Jahresdurchschnitt der Geldmenge M1. Dieser Quotient ist ein Maß für die Umschlagshäufigkeit der Geldmenge M1 im Zusammenhang mit der Produktion der Güter und Dienstleistungen während eines Jahres.

Die Einkommenskreislaufgeschwindigkeit des Geldes wird für die Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) berechnet, weil dieses Konzept international gesehen vergleichsweise homogen ist. Demgegenüber bevorzugen einige Länder breitere Geldmengenkonzepte (z. B. M2 oder M3; siehe III.1).

2.2 Bargeld/M1 (Bargeldabflußkoeffizient)

Dieser Quotient gibt den Anteil des Bargeldes an der Geldmenge M1 an (zur Definition von M1 siehe III.1). Er hängt davon ab, wieviel Bargeld in den unterschiedlichen finanziellen Systemen im Vergleich zu Sichteinlagen gehalten wird. In der zeitlichen Entwicklung dieser Verhältniszahl spiegeln sich zugleich Änderungen der Transaktionsgewohnheiten in den einzelnen Staaten wider.

2.3 M1/M3 (Liquiditätskoeffizient)

Dieser Quotient mißt den Anteil der unmittelbar als Zahlungsmittel verwendbaren Geldmenge M1 (Bargeld und übertragbare Sichteinlagen) am breiten Geldmengenkonzept M3, das außer M1 Anlageformen umfaßt, die ohne die Gefahr von Kapitaleinbußen in Zahlungsmittel transferiert werden können. (Dies trifft z. B. auf Termineinlagen und bestimmte Formen von Spareinlagen zu).

3. Öffentliche Finanzen

3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder -defizit (-) des Zentralstaates in Prozent des BIP

Der Zentralstaat umfaßt hauptsächlich die Verwaltungseinheiten des Staates und der anderen zentralen öffentlichen Körperschaften, deren Zuständigkeit sich über das gesamte Wirtschaftsgebiet erstreckt. Davon ausgenommen sind die Verwaltungseinheiten der Sozialversicherung.

Die Abgrenzung des Teilssektors Zentralstaat lehnt sich an die Definition des Europäischen Systems Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG) an. Einzelheiten zu den nationalen Definitionen enthält Abschnitt III.2.1.

3.2 Verschuldung und Auslandsverschuldung des Zentralstaates in Prozent des BIP

Zur Abgrenzung des Teilssektors Zentralstaat siehe Abschnitt 3.1, und zu Einzelheiten der nationalen Quellen und Definitionen siehe Abschnitt III.2.2.

4. Zinsgefälle

Die Zinsgefälle werden als wichtige Bestimmungsgrößen internationaler Kapitalbewegungen angesehen. Wegen der Bedeutung des Kapitalmarktes der Vereinigten Staaten werden die Zinsgefälle als Differenz zwischen den nationalen Sätzen und den Sätzen in den USA berechnet. Ein Pluszeichen bedeutet daher, daß die nationalen Sätze höher sind als die Zinssätze in den USA.

Es werden die Zinsgefälle für die amtlichen Diskontsätze, die Tagesgeldsätze und die Renditen von Staatsanleihen ausgewiesen. Während die amtlichen Diskontsätze unmittelbar die nationale Geldpolitik widerspiegeln, gehören die Tagesgeldsätze zu den kurzfristigen und die Renditen von Staatsanleihen zu den langfristigen Zinssätzen.

Zur Definition dieser Zinssätze siehe Abschnitt III.3.

5. Ecu-Wechselkurse und BIP-Kaufkraftstandards

Dieser Abschnitt beschäftigt sich mit der Entwicklung von Umrechnungsfaktoren, die bei nominalen und realen Vergleichen zwischen in nationalen Währungen denominierten ökonomischen Variablen angewandt werden.

Die erste Tabelle enthält Indizes von Ecu-Wechselkursen (Basis 1985=100, Ecu je Einheit einer nationalen Währung).

Demgegenüber weist die zweite Tabelle Indizes von BIP-Kaufkraftstandards aus (Basis 1985=100, KKS je Einheit einer nationalen Währung). Die Kaufkraftstandards (KKS) werden in den Volkswirtschaftlichen Gesamtrechnungen für internationale Volumenvergleiche benutzt. (Einzelheiten zur Berechnungsmethode der Kaufkraftparitäten und -standards enthält die Eurostat Veröffentlichung "Kaufkraftparitäten und Bruttoinlandsprodukt in realen Werten, Ergebnisse 1985" von 1988).

Die dritte Tabelle zeigt Abweichungen der Ecu-Wechselkurse (nationale Währung je Ecu) in Prozent der internen Kaufkraft der Währungen, worunter der jeweilige BIP-Kaufkraftstandard (nationale Währung je KKS) bereinigt um die Abweichung der KKS vom Ecu verstanden wird.

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

Die Position gegenüber der Übrigen Welt wird in Form des Bestands der Forderungen und Verbindlichkeiten am Ende eines Jahres relativ zum Bruttoinlandsprodukt ausgewiesen.

Diese Daten umfassen nicht die Forderungen und Verbindlichkeiten von Tochtergesellschaften in der Übrigen Welt, wenn die gebietsansässige Muttergesellschaft keine konsolidierte Weltbilanz erstellt. Einzelheiten zur Berechnung dieser Daten enthält Abschnitt III.6.

7. Amtliche Währungsreserven (ohne Währungsgold)

7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

Die prozentuale Zu- oder Abnahme bezieht sich auf den in Ecu umgerechneten Jahresendbestand an Währungsreserven. Daher liegen den Bestandsänderungen zwei Ursachen zugrunde: erstens die Schwankungen im ECU-US-Dollar-Wechselkurs (die internationalen Währungsreserven werden überwiegend in US-Dollar gehalten) und zweitens die mengenmäßigen Änderungen im jeweiligen Zahlungsmittelbestand.

7.2 Relation zwischen Währungsreserven und monatsdurchschnittlicher Einfuhr

Diese Beziehungszahl gibt die Anzahl der Monate an, für die die mittlere Einfuhr je Monat mit den vorhandenen offiziellen Währungsreserven ohne Währungsgold finanziert werden kann. Das von den Währungsbehörden gehaltene Gold bleibt außer Betracht, weil es üblicherweise nicht als internationales Zahlungsmittel verwendet wird.

Zur Berechnung dieser Beziehungszahl wird der Jahresendbestand an Währungsreserven durch den Monatsdurchschnitt der Einfuhren im selben Jahr dividiert. Die Einfuhrdaten werden der Außenhandelsstatistik entnommen und enthalten daher Fracht- und Versicherungskosten.

7.3 Anteil der nationalen Währungsreserven an den Weltwährungsreserven

Diese Tabelle weist den Anteil der Währungsreserven der EG-Mitgliedstaaten, der USA und Japans an den Weltwährungsreserven aus. Die Weltwährungsreserven enthalten lediglich die Währungsreserven derjenigen Länder, die Mitglied des Internationalen Währungsfonds sind; dazu gehört z. B. nicht die ehemalige UdSSR.

II. DAS EUROPÄISCHE WÄHRUNGSSYSTEM (EWS) UND DER ECU

Das Europäische Währungssystem (EWS) trat offiziell am 13. März 1979 mit der Zielsetzung in Kraft "... eine stabile Währungszone in Europa durch die Einführung gewisser Politiken auf dem Gebiet der Wechselkurse, der Kredite und des Ressourcensubtransfers einzuführen".

Das zweite Kapitel dieser Veröffentlichung liefert Informationen über den Ecu im Zusammenhang mit einerseits dem EWS (Tabelle 1-6) und andererseits seiner Verwendung bei privaten Transaktionen (Tabelle 7-9). Im letzten Abschnitt dieses Kapitels wird die Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse näher beschrieben.

1. Zusammensetzung des Ecu-Währungskorbs

Der Wert und die Zusammensetzung des Ecu stimmten bei seiner Einführung aufgrund der EntschlieÙung des Europäischen Rates vom 5. Dezember 1978 mit dem Wert und der Zusammensetzung der Europäischen Rechnungseinheit (ERE) überein. Deren anfänglicher Wert wurde für den 28. Juni 1974, dem Stichtag, an dem das Sonderziehungsrecht (SZR) auf einen Währungskorb umgestellt wurde, so festgelegt, daß 1 ERE genau 1 SZR oder 1,20635 US-Dollar entsprach.

Die Gewichte der Währungen in der ERE wurden seinerzeit unter Bezugnahme auf drei Kriterien festgesetzt, und zwar dem Anteil eines Mitgliedstaates sowohl am innergemeinschaftlichen Handel als auch am Sozialprodukt der Gemeinschaft sowie den Quoten im kurzfristigen Währungsbestand. Letztlich waren die Gewichte das Ergebnis von Verhandlungen und standen daher nicht in einer exakten mathematischen Beziehung zu diesen Kriterien. Gleichwohl kam das Verhandlungsergebnis einer Formel nahe, bei der den beiden realwirtschaftlichen Kriterien eine Gewichtung von 75% und dem finanzwirtschaftlichen Kriterium eine Gewichtung von 25% zugemessen wurde.

Anders als für die ERE ist im EWS-Vertrag ein Verfahren für die Revision des Ecu-Währungskorbs vorgesehen. Dementsprechend sollen die Gewichte der Währungen im Ecu innerhalb von sechs Monaten nach Inkrafttreten des Systems und danach alle fünf Jahre oder auf Antrag, falls sich das Gewicht einer Währung um 25% geändert hat, überprüft und erforderlichenfalls revidiert werden.

Die erste Korbrevision erfolgte im September 1984 und diente hauptsächlich dazu, die griechische Drachme in den Währungskorb aufzunehmen. Hierbei wurden die Beträge für die Deutsche Mark, den holländischen Gulden und das Pfund Sterling gesenkt.

Eine weitere Korbrevision fand fünf Jahre später im September 1989 statt, als die spanische Peseta und der portugiesische Escudo in den Ecu-Währungskorb aufgenommen wurden. Dabei wurden die Beträge der Deutschen Mark, des holländischen Gulden, des belgischen Franc, des luxemburgischen Franc, der dänischen Krone und des irischen Pfund Sterling sowie die Beträge des Pfund Sterling, des französischen Franc, der italienischen Lira und der griechischen Drachme heraufgesetzt.

2. Bilaterale Leit- und Interventionskurse im EWS

Für alle EWS-Mitglied-Währungen, existiert ein Ecu-Leitkurs, ausgedrückt in einem bestimmten Betrag der jeweiligen Währung je Ecu. Ausgehend von diesen Leitkursen wird das Gitter der bilateralen Leit- und Interventionskurse für die Währungen errechnet, die am Wechselkursmechanismus teilnehmen. Dieses Gitter ändert sich bei jeder Auf- oder Abwertung einer dieser Währungen.

3. Ecu-Leitkurse

Diese Tabelle weist zu den Tagen, an denen die Währungsparitäten neu festgesetzt wurden, die jeweils gültigen Ecu-Leitkurse aus. Da die griechische Drachme, die italienische Lira und das Pfund Sterling nicht am Wechselkursmechanismus des EWS teilnehmen, sind ihre Leitkurse lediglich Rechengröße. Sie gehen in die Berechnung des Abweichungsindikators ein.

4. Realignments im EWS

Die Neuordnungen der Währungsparitäten werden anhand der prozentualen Auf- oder Abwertungen der Ecu-Leitkurse dargestellt. Da alle Währungen im Ecu-Währungskorb miteinander verknüpft sind, führt die Änderung des Ecu-Leitkurses einer Währung zur Änderung der Ecu-Leitkurse aller anderen Währungen. In Tabelle 4 werden jedoch lediglich die prozentualen Änderungen der Ecu-Leitkurse derjenigen Währungen ausgewiesen, die direkt auf- oder abgewertet wurden.

5. Gewichte der EWS-Währungen im Ecu

Das Gewicht einer Währung im Ecu hängt einerseits von ihrem Betrag und andererseits von den aktuellen Wechselkursen zwischen den EWS-Währungen ab. In Tabelle 5 sind die Gewichte der EWS-Währungen für den Fall aufgelistet, daß die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen.

6. Abweichungsindikator

Der Abweichungsindikator für eine bestimmte EWS-Währung mißt die Abweichung ihres täglichen Ecu-Wechselkurses von ihrem Ecu-Leitkurs in Prozent der maximal zulässigen Abweichung. Er soll darüber Auskunft geben, ob eine der am Interventionssystem beteiligten Währungen sich deutlich anders entwickelt als die übrigen Währungen. Die Berechnung des Abweichungsindikators für eine Währung erfolgt in zwei Schritten:

- (i) Zunächst wird die Abweichung des Ecu-Tageswertes vom Ecu-Leitkurs ermittelt;
- (ii) anschließend wird die tägliche Abweichung in Prozent der maximal zulässigen Abweichung ausgedrückt. Die maximal zulässige Abweichung, ausgedrückt in Prozent des Ecu-Leitkurses, errechnet sich durch Multiplikation der vollen Schwankungsbreite mit eins minus dem Gewicht der Währung im Ecu.

Die Abweichungsschwelle, bei deren Erreichen eine begründete Vermutung besteht, daß Maßnahmen zur Verminderung der so angezeigten Spannungen im Wechselkurssystem ergriffen werden sollten, wurde auf 75% festgesetzt.

7. Emissionen von Ecu-Anleihen

Die Emissionen sind entsprechend ihrem Zeichnungstermin tabelliert. Es werden sowohl nationale und internationale Ecu-Emissionen als auch Euroemissionen, einschließlich derjenigen, die eine Umwandlungsoption in eine andere Währung enthalten, berücksichtigt.

Die Rubrik "European Community Institutions" umfaßt die Kommission der Europäischen Gemeinschaften (EGKS, Euratom, EWG) und die Europäische Investitionsbank (EIB). Die Zeile "Non-European Community Organizations" bezieht sich auf die Sonderorganisationen der Vereinten Nationen, die Weltbank, den Europarat u.a.

8. Zinssätze und Renditen für Ecu-Anlagen sowie Ecu-Zinssätze des EWI

Die Zinssätze für Einlagen mit einer Laufzeit von einem, drei, sechs und zwölf Monaten basieren auf den Freitagswerten am Finanzplatz London (Quelle: Financial Times, London Money Rates, Ecu-Linked Deposit Bid).

Die Anleihen werden in drei Restlaufzeiten eingeteilt, und zwar unter fünf Jahre, fünf bis sieben Jahre und über sieben Jahre. Die laufende Rendite der Ecu-Anleihen basiert auf den Mittwochswerten einer Auswahl von festverzinslichen Anleihen, die an der Luxemburger Börse notiert werden (Quelle: Luxemburger Börse).

Die Monats-, Vierteljahres- und Jahreswerte sind die ungewichteten arithmetischen Mittelwerte der obigen Zinssätze und Renditen.

In diesem Abschnitt werden auch die Zinssätze für Ecu-Transaktionen des Europäischen Währungsinstituts (EWI) ausgewiesen. Diese Zinssätze sind gewichtete Durchschnitte repräsentativer Zinssätze auf den nationalen Geldmärkten der EWS-Währungen. Die Gewichte entsprechen den Währungsgewichten im Ecu, wenn die Wechselkurse mit den jeweils gültigen Leitkursen übereinstimmen. Die nach diesem Verfahren für einen Monat berechneten Zinssätze gelten für die Transaktionen des EWI im darauffolgenden Monat.

9. Verbraucherpreisindizes in Ecu

Der Verbraucherpreisindex in Ecu für ein Land ist definiert als der Quotient aus dem Verbraucherpreisindex in Landeswährung und dem Wachstumsfaktor des Landeswährung-Ecu-Wechselkurses. Dieser Index mißt für das betreffende Land die Kaufkraftänderung des Ecu.

Daneben werden drei Gemeinschaftsindizes ausgewiesen. Davon beziehen sich die Indizes "EUR 12" und "ECU" auf die Gemeinschaft als Ganzes und der Index "EWS" auf die neun Mitgliedstaaten die am Wechselkursmechanismus des Europäischen Währungssystems teilnehmen (Belgien, Dänemark, Deutschland, Spanien, Frankreich, Irland, Luxemburg, die Niederlande und Portugal). Obwohl die spanische Peseta am 19. Juni 1989 diesem Wechselkursmechanismus beigetreten ist und ebenso wie der portugiesische Escudo seit dem 21. September 1989 in die Berechnung des Ecu eingeht, sind beide Währungen erst ab dem 1. Oktober 1989 in die obigen Indizes einbezogen.

Die Gemeinschaftsindizes sind gewogene arithmetische Mittelwerte der nationalen Verbraucherpreisindizes in Ecu. Die Gewichte für die Indizes "EUR 12" und "EWS" bestehen aus dem Anteil jedes Mitgliedstaates am jährlichen privaten Verbrauch der Gemeinschaft zu laufenden Preisen. Die Umrechnung in Ecu erfolgt mit jahresdurchschnittlichen Wechselkursen. Die Gewichte für den Index "ECU" stimmen mit den aktuellen Gewichten der Währungen im Ecu für den betreffenden Monat überein.

Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse

Die Zentralbank jedes Mitgliedstaats meldet einen repräsentativen Kurs des US-Dollars auf ihrem Markt. Der Dollar wurde gewählt, da sein Kurs auf den Devisenmärkten am aussagekräftigsten ist. Die festgestellten Kurse sind die Kurse der Devisenmärkte um 14.15 Uhr. Diese werden von der belgischen Nationalbank der Kommission mitgeteilt, und diese benutzt sie, um den Gegenwert des Ecu zunächst in Dollar und dann in den Währungen der Mitgliedsländer zu berechnen. Wenn ein Devisenmarkt geschlossen ist, so einigen sich die Zentralbanken über einen repräsentativen Kurs des Dollars gegenüber dieser Währung und teilen der Kommission diesen Kurs mit.

III. LAUFENDE STATISTIKEN

1. Geldvolumen

Die Zeitreihen umfassen die drei gebräuchlichsten Geldmengenkonzepte: das enge Konzept M1 sowie die breiteren Konzepte M2 und M3.

Die Umrechnung in Ecu erfolgt mit den am Ende der jeweiligen Periode geltenden Ecu-Wechselkursen. Demgegenüber werden alle Wachstumsraten auf der Grundlage der Geldvolumen in nationaler Währung errechnet. Die monatlichen und vierteljährlichen Wachstumsraten basieren auf Zeitreihen, die entsprechend der SABL-Methode der FAME-Datenbank saisonbereinigt sind. Bei der Berechnung der jährlichen Wachstumsraten zu konstanten Preisen wird als Deflator der Verbraucherpreisindex verwendet.

Allgemeine Definitionen:

M1: Dieses Konzept umfaßt für alle hier betrachteten Staaten nahezu einheitlich den Umlauf an Bargeld (Banknoten und Münzen) außerhalb des inländischen Bankensystems zuzüglich des Sichteinlagenbestands des privaten Sektors beim inländischen Bankensystem.

M2: Dieses Geldmengenkonzept erweitert M1 um weniger liquide Anlageformen. Dabei handelt es sich in erster Linie um kurzfristige Forderungen und um Spareinlagen.

M3: Es stellt das breiteste der hier betrachteten Geldmengenkonzepte dar und erweitert M2 um potentiell liquide Anlageformen wie Einlagen mit gesetzlicher Kündigungsfrist und Anlagen mit einer vertraglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

Nationale Definitionen der Geldmengen:

Belgien:

M2: M1 zuzüglich Termin- und Spareinlagen plus Geldmarktzertifikate sowie kurzfristige Wertpapiere, das Ganze in nationaler und fremder Währung

M3: M2 zuzüglich Schatzwechsel und Handelswechsel.

Dänemark:

M2: Bis einschließlich März 1989: M1 zuzüglich Termingelder von inländischen Nichtbanken (ohne Zentralstaat) bei Geschäftsbanken und größeren Sparkassen sowie zuzüglich Schatzwechsel im Bestand von Nichtbanken.

Ab April 1989: Dänemark änderte seine Geldmengendefinition Anfang 1991. Zahlen zu den Geldmengen M1 und M2 werden nicht mehr veröffentlicht. An deren Stelle trat ein neues Aggregat, "der Geldbestand". Er entspricht der früheren Definition der Geldmenge M2, enthält aber nicht mehr die Hypothekenkreditinstitute. Den hier als M2 veröffentlichten Zahlen liegt ab April 1989 die neue Definition "des Geldbestands" zugrunde.

M3: Nicht verfügbar.

Deutschland:

M2: M1 zuzüglich Termingelder inländischer Nichtbanken unter vier Jahren.

M3: M2 zuzüglich Spareinlagen inländischer Nichtbanken mit gesetzlicher Kündigungsfrist.

Griechenland:

M2: Nicht verfügbar.

M3: M1 zuzüglich privater Termin- und Spareinlagen sowie Geldmarktzertifikaten.

Spanien:

Die Definitionen der Geldmengen für Spanien wurden Ende 1991 geändert. In dieser Veröffentlichung liegt den Daten ab 1983 die neue Definition zugrunde.

M2: M1 zuzüglich anderer Bankeinlagen und Verbindlichkeiten, die Überweisungen und Lastschriften ermöglichen.

M3: M2 zuzüglich aller anderen liquiden Forderungen des inländischen nicht-finanziellen privaten Sektors gegenüber dem inländischen finanziellen Sektor (Termineinlagen, Asset participations, private und öffentliche Wertpapierpensionsgeschäfte, Wechsel offizieller Kreditinstitute, Schuldverschreibungen des Bankensystems und liquide Forderungen in fremder Währung).

Frankreich:

M2: M1 zuzüglich zinstragender Sichteinlagen bei Banken und Sparkassen.

M3: M2 zuzüglich Einlagen in fremder Währung, nicht handelbarer Einlagen bei Banken und dem Schatzamt sowie Geldmarkteinlagen (Geldmarktzertifikate, Wechsel finanzieller Institute und der "Caisse Nationale des Télécommunications").

Irland:

M2: Nicht verfügbar.

M3: M1 zuzüglich Einlagenkonten (auf irische Pfund oder Fremdwährungen) des inländischen privaten Sektors bei inländischen Banken, die der Aufsicht der irischen Zentralbank unterstehen.

Italien:

M2: M1 zuzüglich Einlagen in Lira von Gebietsansässigen bei Banken (Termin- und Spareinlagen plus Geldmarktzertifikate) und Spareinlagen bei Postämtern. Monatsdaten.

M3: M2 zuzüglich Bankwechsel und Schatzwechsel im Besitz von Gebietsansässigen. Die Daten sind nicht verfügbar seit Januar 1992.

Luxemburg:

M2: M1 zuzüglich Einlagen, Wechsel und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr.

M3: M1 zuzüglich Einlagen, Wechsel und Spareinlagen mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr in fremder Währung.

Niederlande:

M2: M1 zuzüglich kurzfristiger Förderungen der inländischen Nichtbanken gegenüber Kreditinstituten und dem Staat. Ab Dezember 1988 umfaßt M2 nicht mehr einige illiquide Formen von Spareinlagen.

M3: M2 zuzüglich Spareinlagen mit einer ursprünglichen Laufzeit unter zwei Jahren.

Portugal:

M2: M1 zuzüglich Termin- und Spareinlagen sowie Einlagen von Auswanderern.

M3: Nicht verfügbar.

Vereinigtes Königreich:

M2: Bargeldbestand und "Retail Deposits" der Banken und Building Societies. Unter den "Retail Deposits" der Banken werden diejenigen verzinslichen oder unverzinslichen Einlagen verstanden, bei denen die Kunden den angebotenen Zinssatz akzeptieren. Die "Retail Deposits" der Building Societies umfassen die Anteile an und Einlagen bei den Building Societies, die von Privatpersonen oder von finanziellen Mittlern im Auftrag von Privatpersonen gehalten werden.

M3: Die hier veröffentlichten Daten entsprechen dem Geldmengenkonzept M4 der Bank von England: Bargeld im Besitz von Nichtbanken zuzüglich aller Einlagen (einschließlich der Geldmarktzertifikate) auf Pfund Sterling des privaten Sektors bei den inländischen Banken zuzüglich der Verbindlichkeiten auf Pfund Sterling der Building Societies gegenüber den privaten Nichtbanken abzüglich der Bankeinlagen, die von Building Societies gehalten werden.

Die Bank von England veröffentlicht seit Juli 1989 keine Daten mehr über M3, weil eine der großen Building Societies des Landes den Status einer Bank angenommen hat. Dies hatte einen Strukturbruch in der Zeitreihe M3 zur Folge, die keine Einlagen bei Building Societies enthielt.

Österreich:

M2: M1 zuzüglich Termineinlagen in M2

M3: M2 zuzüglich Spareinlagen von inländischen Nichtbanken in M3, abzüglich Spareinlagen bei Hypothekenbanken und Prämien Spareinlagen.

Finnland:

M2: M1 (Bargeldumlauf abzüglich Kassenhaltung der Banken zuzüglich Einlagen der Nichtbanken auf Finnmark- Giro- und -Postgirokonten sowie auf Transaktionskonten) zuzüglich Quasigeld (Finnmark-Termineinlagen der Nichtbanken außer Termineinlagen bei der Bank von Finnland).

M3: M2 zuzüglich Einlagenzertifikaten von Banken im Besitz von Nichtbanken.

Island:

M2: Geld und generelle Spareinlagen außer Termineinlagen.

M3: Banknoten und Münzen im Umlauf zuzüglich Sicht-, Spar- und andere Einlagen in Banken.

Norwegen:

M2: Banknoten und Münzen, Sichteinlagen, nicht in Anspruch genommene Kontokorrentkredite und Baudarlehen sowie Termineinlagen.

M3: Nicht verfügbar

Schweden:

M2: Nicht verfügbar.

M3: SKR-Banknoten und -Münzen im Besitz inländischer Nichtbanken, SKR- und Fremdwährungseinlagen der inländischen nichtfinanziellen Sektoren (nicht dem Finanzsektor angehörende schwedische Unternehmen, private Haushalte und lokale Gebietskörperschaften) bei inländischen Banken, SKR-Postgiroeinlagen und Einlagenzertifikate inländischer Banken.

Schweiz:

M2: Bargeldumlauf und inländische Sichteinlagen sowie Termineinlagen der inländischen privaten Nichtbanken bei Banken zuzüglich inländischer Fremdwährungssichteinlagen.

M3: Bargeldumlauf, inländische Sicht- und Termineinlagen zuzüglich inländischer Spareinlagen von Nichtbanken bei Banken.

Vereinigte Staaten:

M2: M1 zuzüglich täglich fälliger Wertpapierpensionsgeschäfte der Geschäftsbanken, von Zweigstellen der US-Banken im Ausland an Gebietsansässige der USA ausgegebene täglich fällige Eurodollars, Anlagekonten mit eingeschränkten Zahlungsverkehrsmöglichkeiten ("MMDA"), Spareinlagen, Termineinlagen mit einer kleinen Stückelung und Guthaben in sowohl steuerpflichtigen als auch steuerbefreiten für die Allgemeinheit und für Händler im Freiverkehr bestimmte Geldmarkt-Investmentfonds.

M3: M2 zuzüglich Termineinlagen mit einer großen Stückelung, nicht täglich fälliger Wertpapierpensionsgeschäfte der Geschäftsbanken und der Kreditinstitute mit Spareinlagengeschäft, nicht täglich fälliger Eurodollars, die von Gebietsansässigen der USA gegenüber Zweigstellen der US-Banken im Ausland sowie gegenüber Kreditinstituten im Vereinigten Königreich und in Kanada gehalten werden, außerdem Guthaben in sowohl steuerpflichtigen als auch steuerbefreiten Geldmarkt-Investmentfonds, die nur für institutionelle Anleger bestimmt sind.

Japan:

M2: M1 zuzüglich Quasigeld (Einlagen des privaten und des öffentlichen Sektors abzüglich Sichteinlagen bei Finanzinstituten, die der Bankenaufsicht unterstehen) zuzüglich Geldmarktzertifikaten.

M3: M2 zuzüglich Einlagen von Postämtern, Landwirtschafts- und Fischereigenossenschaften, Genossenschaftsbanken, Arbeitnehmerkreditverbänden sowie Geld- und Darlehnstreuhandfonds aller Banken. Die Daten sind nicht verfügbar seit August 1991

2. Öffentliche Finanzen**2.1 Haushalt des Zentralstaates**

Die Abgrenzung des Zentralstaates und die Abgrenzungen seiner Einnahmen, Ausgaben sowie seines Haushaltsüberschusses bzw. -defizits entsprechen weitgehend dem Europäischen System Volkswirtschaftlicher Gesamtrechnungen (ESVG).

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Die Einnahmen und Ausgaben beziehen sich auf die laufenden Transaktionen. Davon ausgenommen sind die Einnahmen, die an die Europäischen Gemeinschaften abgeführt werden, die Vermögensübertragungen, die vertraglich vereinbarten Tilgungszahlungen (d. h. Tilgungen durch Rückkäufe an der Börse während der vertraglich vereinbarten Laufzeit der Anleihe auf der Grundlage eines Losverfahrens) und die Schulden zu Lasten des Finanzministeriums.

Die Einnahmen und Ausgaben der "Communautés" und der "Régions" sind ab 1991 nicht mehr in den Einnahmen und Ausgaben des Zentralstaates enthalten.

Quelle: Banque Nationale de Belgique.

Dänemark: Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.

Quelle: Danmarks Statistik.

Deutschland: Einnahmen und Ausgaben des Bundes und der Länder. Ab 1991 sind die Einnahmen und Ausgaben der Ostdeutschen Länder einbegriffen.

Quelle: Deutsche Bundesbank.

- Griechenland:** Einnahmen sowie Ausgaben aus dem ordentlichen Haushalt und dem Investitionshaushalt.
Quelle: Bank von Griechenland.
- Spanien:** Laufende und vermögenswirksame Einnahmen sowie Ausgaben des Zentralstaates.
Quelle: Banco de España.
- Frankreich:** Der Haushaltssaldo stellt die Differenz zwischen den endgültigen Einnahmen und den endgültigen Ausgaben sowie dem Saldo der zeitlich befristeten Transaktionen dar. Der letztgenannte Saldo enthält gewisse Kreditgewährungsaktionen, z. B. Wohnungsbaudarlehen für den Bau von Wohnungen mit mäßigem Mietpreis (HLM - habitations aux loyers modérés) sowie als gewichtigster Posten die beim Schatzamt eingehenden Vorschüsse.
Quelle: INSEE.
- Irland:** Einnahmen (Steuern und Abgaben Zölle und Posteinnahmen), abzüglich der laufenden und der vermögensverändernden Ausgaben.
Quelle: Central Bank of Ireland
- Italien:** Änderungen im Kassenbestand des Zentralstaates. Einnahmen: Steuern und Abgaben, Einnahmen aus Staatsmonopolen und öffentlichen Versorgungsbetrieben. Ausgaben: Laufende Ausgaben.
Quelle: ISTAT.
- Luxemburg:** Einnahmen (ordentliche sowie außerordentliche) und Ausgaben des gesamten Staates.
Quelle: Finanzministerium.
- Niederlande:** Überschuß oder Defizit des Zentralstaates. Einnahmen: Einkommen und Vermögensteuern sowie Produktionssteuern.
Quelle: CBS.
- Portugal:** Erhobene Einnahmen abzüglich laufender Ausgaben und geleisteter Vermögensübertragungen.
Quelle: Finanzministerium.
- Vereinigtes Königreich:** Die Einnahmen enthalten auch die "National Insurance Surcharge" Rundfunkgebühren, Zinszahlungen und Dividenden. Die Ausgaben umfassen alle Aufwendungen (einschließlich derjenigen für Nord-irland und des Transfers an die Europäischen Gemeinschaften).
Quelle: CSO.
- Österreich:** Einnahmen und Ausgaben der Bundesregierung, außer dem Kapitalhaushalt und Einnahmen/ Ausgaben vom Schuldendienst.
- Finnland:** Einnahmen/Ausgaben aus den jährlichen Einnahmen-/Ausgabenposten und den Einnahmen-/Ausgabenüberträgen früherer Jahre, einschließlich außeretatmäßiger Einnahmen/Ausgaben. Merkposten und das Betriebsergebnis der Staatsunternehmen sind nicht berücksichtigt. Die Einnahmen- und Ausgabendaten verstehen sich ohne finanzielle Transaktionen.
Quelle: Finanzministerium
- Island:** Einnahmen von direkten und indirekten Steuern zuzüglich andere Einnahmen, abzüglich Ausgaben.
- Norwegen:** Einnahmen (direkte und indirekte Steuern, Sozialversicherungsbeiträge usw.) abzüglich Ausgaben des Zentralstaates (einschließlich Sozialversicherung).
- Schweden:** Bei den Gesamteinnahmen handelt es sich um die Summe folgender fünf Posten: Steuern, Nichtsteuereinnahmen, vermögenswirksame Einnahmen, Darlehenstilgungen und kalkulatorische Einnahmen. Die Gesamtausgaben setzen sich aus folgenden Posten zusammen: Königlicher Hof, 13 Ministerien, Parlament und Parlamentseinrichtungen, Schuldendienst auf die Staatsschuld usw. sowie Unvorhergesehenes.
- Schweiz:** Gesamteinnahmen/-ausgaben des Staates.

Vereinigte Staaten: Die Daten beziehen sich auf den konsolidierten Zentralstaat, d. h. die Transaktionen innerhalb des Zentralstaates werden eliminiert.
Quelle: IWF.

2.2 Verschuldung des Zentralstaates

Die Zeitreihen beziehen sich ausschließlich auf die Verschuldung des Zentralstaates, nicht aber auf einen breiter zu definierenden öffentlichen Sektor.

Länderspezifische Anmerkungen:

- Belgien:** Konsolidierte direkte und indirekte (d. h. einschließlich der Schulden des "Fonds des Routes" der "Intercommunales Autoroutières" und des "Office de la Navigation") sowie kurzfristige und langfristige Schulden.
Quelle: Finanzministerium.
- Dänemark:** Gesamte Inlandsverschuldung: umlaufende Anleihen, Verschuldung gegenüber der Zentralbank und der Postverwaltung.
Quelle: Danmarks Nationalbank.
- Deutschland:** Konsolidierte Verschuldung des Bundes und der Länder. Die Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen diesen Gebietskörperschaften bleiben außer Betracht. Ab 1991 ist die Verschuldung der "Ostdeutschen Länder" und des Fonds "Deutsche Einheit" einbezogen.
Quelle: Deutsche Bundesbank.
- Griechenland:** Nur die Auslandsverschuldung des Zentralstaates. Siehe ferner die länderspezifischen Anmerkungen in Kapitel III.7: Position gegenüber der Übrigen Welt.
- Frankreich:** Staatsverschuldung ohne Münzumsatz und -vorrat in Höhe von rund 10 Milliarden FF im Jahre 1982.
Quelle: INSEE.
- Irland:** Die Auslandsschulden in fremder Währung werden mit dem Tageskurs vom 31. Dezember jeden Jahres in IRL umgerechnet.
Quelle: Central Bank of Ireland.
- Italien:** Langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten (Schatzwechsel, Vorschüsse der Banca d'Italia und anderer Kreditinstitute).
Quelle: ISTAT.
- Luxemburg:** Konsolidierte Schuld und kurzfristige Verbindlichkeiten.
Quelle: Finanzministerium.
- Niederlande:** Konsolidierte und kurzfristige Schulden des Zentralstaates.
Quelle: CBS.
- Portugal:** Direkte Inlands- und Auslandsverschuldung.
Quelle: Finanzministerium.
- Vereinigtes Königreich:** "National Debt" am 31. März (einschließlich kurzfristiger Verbindlichkeiten in Form von Schatzwechsel).
Quelle: CSO
- Österreich:** Bundesverschuldung in nationaler Währung und in fremder Währung.
- Finnland:** Die Verschuldung des Zentralstaates umfaßt die im Zusammenhang mit dem Staatshaushalt eingegangenen Verbindlichkeiten sowie die außeretatmäßigen Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Die Angaben über die Verbindlichkeiten sind Bruttodaten.
Quelle: Staatliches Schatzamt
- Island:** Noch nicht verfügbar
- Norwegen:** **Nichtkonsolidierte** Verschuldung des Zentralstaates, einschließlich der Sozialversicherung sowie anderer Konten des Zentralstaates und der Sozialversicherung.
- Schweden:** Noch nicht verfügbar
- Schweiz:** Gesamtverschuldung des Staates, einschließlich der Sozialversicherung.

3. Zinssätze und Aktienrenditen

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1.1 Amtlicher Diskontsatz

Zinssatz zu dem die Zentralbank im Rahmen der Rediskontkontingente zentralbankfähige Handelswechsel rediskontiert. Es sind keine Daten verfügbar für Spanien, Frankreich, Luxemburg, und das Vereinigte Königreich sowie für Belgien (seit Dezember 1990), Irland (seit Februar 1991) und die Niederlande (seit Dezember 1993). Seit dem 17 Juni 1991 gibt es eine neue Serie für Belgien (keine Daten verfügbar zwischen Januar und Mai 1991).

3.1.2 Tagesgeldsatz

Belgien: Bis zum 12.90: Geldmarktsatz zwischen den Finanzinstituten, die zu diesem Markt zugelassen sind.
Ab Januar 91: Zinssatz auf Bankeinlagen von täglichen Liquiditätsüberschüssen.

Dänemark: Einfacher Mittelwert des Tagesgeldsatzes für Interbanken-Einlagen.

Deutschland: Interbankensatz.

Griechenland: Geldmarktsätze unter Banken (Monatsdurchschnitt).

Spanien: Mittelwert der täglichen Interbankensätze.

Frankreich: Zinssatz für täglich fällige Darlehen gegen Handelswechsel.

Irland: Interbankensatz.

Italien: Bis 9.91: Monatsdurchschnitt der Höchstzinssätze auf Interbanken-Einlagen, die auf mindestens 1 Milliarde LIT laufen.
Ab 10.91: Monatsdurchschnitt der täglichen gewogenen Zinssätze auf Interbank-Einlagen mit einer Fälligkeit eines Tages.

Niederlande: Repräsentativer Zinssatz auf dem Geldmarkt für Interbanken-Einlagen.

Portugal: Durchschnittlicher Interbankensatz für Geld mit einer Fälligkeit in 1 bis 5 Tagen.

Vereinigtes Königreich: Zinssatz, zu dem die Londoner Clearingbanken auf dem Geldmarkt Tagesgeld handeln.

Österreich: Ungewogener Durchschnitt der von den Wiener Banken notierten Zinssätze.

Finnland: Monatsdurchschnitt des gewichteten Mittels des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

Norwegen: Euro-NKR-Tagesgeldsatz.

Schweden: Monatsdurchschnitt des Interbanken-Tagesgeldsatzes.

Schweiz: Monatsdurchschnitt der Verzinsung einer Einlage, die täglich reinvestiert wird, gerechnet vom zweiten Arbeitstag eines Monats bis zum zweiten Arbeitstag des darauffolgenden Monats.

Vereinigte Staaten: Effektiver Zinssatz auf täglich fällige Federal Reserve Funds.

Japan: Monatsdurchschnitt der arbeitstäglich erfaßten Zinssätze, die Kreditnehmer mit bester Bonität für unbedingte Kredite zahlen müssen.

3.1.3 Zinssatz für (Dreimonats-) Schatzwechsel

Belgien: Zinssatz auf dem Sekundärmarkt für Dreimonatsschuldverschreibungen. Neue Zeitreihen ab Januar 91 auf der Grundlage eines Tendenzverfahrens, anstelle einer Daueremission.

Deutschland: Zinssatz für Schatzwechsel des Bundes und der Bundesbahn mit einer Restlaufzeit zwischen 60 und 90 Tagen.

Griechenland: Zinssatz zum Monatsende für Schatzwechsel.

Spanien: Gewogener Durchschnittszinssatz für Dreimonats-Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt.

Frankreich: Zinssatz für handelbare 13-Wochen-Schatzwechsel.

Irland: Mittlere Diskontierungsrate auf der letzten Auktion eines Monats für "Exchequer Bills".

Italien: Durchschnittlicher Zinssatz aller Auktionen eines Monats.

Niederlande: Gewichteter Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Sekundärmarkt mit einer Restlaufzeit von 3 Monaten. Seit August 1990 sind keine Daten verfügbar.

Portugal:	Durchschnittlicher Zinssatz für Schatzwechsel auf dem Primärmarkt.
Vereinigtes Königreich:	Gewogener durchschnittlicher Diskontsatz des im wöchentlichen Tendersverfahren zugeteilten Schatzwechsel mit einer Laufzeit von 91 Tagen.
Norwegen:	Jährliche effektive Rendite von Schatzwechseln mit einer Laufzeit von bis zu drei Monaten. Höchster Ankaufssatz.
Schweden:	Monatsdurchschnitt des Zinssatzes für Dreimonats-Schatzwechsel.
Vereinigte Staaten:	Rendite von Dreimonats-Schatzwechseln.
Japan:	Rendite auf Finanzierungswechsel mit einer Laufzeit von 60 Tagen. Sie wird von dem Finanzministerium in Abhängigkeit von den Veränderungen des offiziellen Diskontsatzes festgelegt.

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2.1 und 3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen zu laufenden und zu konstanten Preisen

Die Renditen werden für Anleihen auf dem Sekundärmarkt ausgewiesen. Bei der Berechnung der langfristigen Renditen zu konstanten Preisen wird der Verbraucherpreisindex als Deflator verwendet.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien:	Vollbesteuerte festverzinsliche öffentliche Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 6 Jahren.
Dänemark:	Gewogener Durchschnitt der Renditen der 10 Jährigen festverzinslicher Wertpapiere des Zentralstaates.
Deutschland:	Rendite von vollbesteuerten, festverzinslichen öffentlichen Anleihen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 4 Jahren.
Griechenland:	Rendite öffentlicher Anleihen. (Seit 1988 hat Griechenland keine langfristigen Schuldverschreibungen emittiert.)
Spanien:	Rendite von Anleihen auf dem Sekundärmarkt mit einer Laufzeit von mehr als 2 Jahren.

Frankreich:	Rendite von festverzinslichen Anleihen auf dem Sekundärmarkt (ohne Auslosungsanleihen), die von staatlichen oder halbstaatlichen Stellen emittiert werden.
Irland:	Rendite von kündbaren festverzinslichen Anleihen mit einer Laufzeit von 15 Jahren.
Italien:	Durchschnittliche Rendite für die Restlaufzeit von kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen (ohne Annuitätenanleihen).
Luxemburg:	Durchschnittliche gewogene Rendite staatlicher Wertpapiere. Im Januar 1993 wurde die Methode zur Berechnung der Rendite mit dem Ziel geändert, Wertpapiere mit einem geringen Umsatz auf dem Sekundärmarkt bei der Berechnung der monatlichen Rendite nicht zu berücksichtigen.
Niederlande:	Gewogene Durchschnitt der Rückzahlungsrenditen für die Restlaufzeit der Anleihen des Zentralstaates. Die Renditen verstehen sich brutto, d.h. ohne Abzug von Steuern.
Portugal:	Durchschnittliche Rendite aus langfristigen Schuldverschreibungen.
Vereinigtes Königreich:	Rendite der kündbaren festverzinslichen Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von 20 Jahren.
Österreich:	Rendite von Staatsanleihen auf dem Sekundärmarkt.
Finnland:	Rendite von steuerpflichtigen 5jährigen Staatsanleihen: Monatsdurchschnitt des täglichen Angebotssatzes der fünf größten Banken. Bis 1/92: Rendite einer bis 15.03.94 laufenden 13 prozentigen Anleihe mit Endfälligkeit. Ab 2/92: Rendite einer bis 15.01.99 laufenden 11 prozentigen Anleihe mit Endfälligkeit.
Norwegen:	Effektive Rendite von repräsentativen 10jährigen Staatsanleihen. Die Rendite wird durch Gewichtung von ein bis zwei Anleihen mit der Restlaufzeit berechnet. Vor 1993 bezieht sich die Reihe auf die effektive Rendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von mehr als 6 Jahren. Sie wurde berechnet als gewichtetes

Mittel des ausstehenden Volumens der an der Osloer Börse notierten Staatsanleihen mit einer Restlaufzeit von mehr als 6 Jahren.

Schweden: Monatsdurchschnitt der auf Jahresbasis umgerechneten effektiven Rendite von 9 jährigen Anleihen des Zentralstaates.

Schweiz: Durchschnittsrendite von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von mehr als 7 Jahren.

Vereinigte Staaten: Monatsdurchschnitt täglicher ungewogener arithmetischer Mittelwerte von auf der Grundlage von Geldkursen berechneten Renditen einer variierender Anzahl von Staatsanleihen der Vereinigten Staaten mit einer Fälligkeit oder Kündbarkeit nicht unter zwei Jahren.

Japan: Renditen am Monatsende für die Restlaufzeit von zehnjährige Anleihen des Zentralstaates.

3.2.3 Aktienrenditen

Die Renditen werden in Prozent pro Jahr ausgedrückt und als Quotient aus der jährlichen Dividende und dem aktuellen Aktienkurs definiert.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Durchschnittliche Rendite einer repräsentativen Auswahl von Aktien belgischer Gesellschaften.

Deutschland: Quotient aus der Summe der Dividenden (einschließlich der Gratisaktien) und der Summe der Kurswerte am Periodenende aller notierten Aktien.

Spanien: Rendite von Stammaktien öffentlicher Elektrizitätsversorgungsbetriebe.

Frankreich: Gewogene Durchschnittsrendite für 295 Papiere, errechnet aus den Kursen am letzten Freitag jeden Monats.

Italien: Durchschnittliche Barrendite (vor Abzug der Quellensteuer), berechnet unter der Annahme, daß die Dividende des Vorjahres unverändert bleibt.

Niederlande: Gewogener Monatsdurchschnitt der auf der Grundlage von Freitagschlußkursen berechneten Brutto

renditen niederländischen multinationaler und heimischer Aktien, die offiziell an der Börse von Amsterdam notiert werden.

Vereinigtes Königreich: Rendite der 500 Aktien, auf denen der Aktienindex der Financial Times beruht.

Finnland: Gewichtete effektive Rendite der Aktien, die an der Helsinki Börse notiert werden. Monatsdurchschnitt der Werte des letzten Tages der einzelnen Börsenwochen.

Schweiz: Noch nicht verfügbar.

Vereinigte Staaten: Rendite der 500 von Standard und Poor ausgewählten Stammaktien. Sie errechnet sich als Monatsdurchschnitt der wöchentlichen Renditen, die sich aus der Division der wöchentlichen Bardividendensumme durch den Marktwert aller Aktien an jedem Mittwoch ergeben.

Japan: Arithmetisches Mittel der Renditen aus allen an der ersten Sektion der Börse von Tokio notierten Aktien.

4. Aktienkursindizes

Drei Indizes auf der Basis 1985=100 werden hier für alle Länder veröffentlicht. Für Frankreich, Portugal, Österreich, die Schweiz und Japan ist die Basis 1990=100. Die Jahres- und Vierteljahreswerte sind die arithmetischen Mittelwerte der Monatsdurchschnitte.

4.1 Aktienkursindizes

Hierbei handelt es sich um gewöhnliche Indizes der Aktienkurse auf der Basis 1985=100.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Gewogener Index der aktiv gehandelten Aktien von Gesellschaften, die in Belgien registriert sind. Der Index bezieht sich auf den "Marché au comptant" (Kassamarkt).

Dänemark: Index der Aktien, die in der "Main List of Companies" an der Kopenhagener Börse notiert werden. Der Index wird aus den Indizes für die Untergruppen Banken, Schifffahrt, Industrie, Handel, Versicherungen, Verkehr und Sonstiges errechnet.

- Deutschland:** Der Index stützt sich auf annähernd 90% der Stammaktien von Gesellschaften mit Sitz in Deutschland (nach dem Gebietsstand vor dem 3. 10. 1990).
- Griechenland:** Allgemeiner Industrieaktienindex an der Athener Effektenbörse.
- Spanien:** Allgemeiner Index der an der Madrider Börse notierten Aktienkurse. Die Zusammensetzung des Index wird jährlich revidiert.
- Frankreich:** Index der Pariser Effektenbörse. Die Auswahl der Gesellschaften beruht auf ihrer wirtschaftlichen Bedeutung. Daneben wird auf eine angemessene Berücksichtigung der Wirtschaftszweige geachtet.
- Irland:** Index für Stammaktien, dem die Kurse am ersten Arbeitstag jeden Monats zugrunde liegen.
- Italien:** MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Von der Mailänder Börse errechneter Index, welcher alle notierten Gesellschaften einschließt.
- Luxemburg:** Der Index umfaßt 9 Aktien, die aus einer Liste von 24 Aktien im Abschnitt "Actions et Parts - Luxembourg" in der "Cote officielle" der Luxemburger Börse ausgewählt wurden.
- Niederlande:** Der sogenannte Allgemeine Aktienkursindex umfaßt 200 Aktien die als repräsentativ für alle Gruppen von Gesellschaften angesehen werden mit Ausnahme von "Investment" und "Holding" Gesellschaften.
- Portugal:** Der Index beruht auf einem mit dem Transaktionsvolumen der letzten zwölf Monate gewichteten monatlichen Durchschnittskurs von Aktien, die an der Lissabonner Effektenbörse notiert werden.
- Vereinigtes Königreich:** Die Angaben beruhen auf einem Durchschnitt der täglichen Kurse von 500 Industriestammaktien, die an der Londoner Börse notiert werden. Die Zahlen sind den täglich erscheinenden "FT-Actuaries" der Financial Times entnommen.
- Österreich:** Wiener Börse, Gesamtindex, (31.12.67=100). Monatsdurchschnitt der Tageskurse.
- Finnland:** Gesamtindex, Helsinkier Börse (28.12.90=1000): Monatsdurchschnitt der Tageskurse.
- Norwegen:** Osloer Börse, Gesamtindex, 01.01.83=100: bis Dezember 1991 Monatsdurchschnitt der Tageskurse; ab Januar 1992 beziehen sich die Daten auf den letzten Tag des Monats.
- Schweden:** Stockholmer Börse, Gesamtindex, 28.12.79=100: Der monatliche Index bezieht sich auf das Monatsende, bei den jährlichen Werten handelt es sich um Durchschnitte der monatlichen Werte. Der anhand des Aktienkapitals gewichtete Index wird auf der Basis des Brief-Schlußkurses sämtlicher Aktien der A-Liste der Stockholmer Börse berechnet und im Hinblick auf Kapitalerhöhungen angepaßt.
- Schweiz:** Schweizerischer Bankverein, Gesamtindex 01.04.87=1000. Der Index bezieht sich auf alle schweizerischen und in der Schweiz eingetragenen ausländischen Unternehmen, nicht jedoch auf Investmentfonds. Monatsdurchschnitt der Tageskurse.
- Vereinigte Staaten:** Index der New Yorker Effektenbörse (31. Dezember 1965 = 50).
- Japan:** Quelle: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen

Der Aktienkursindex zu konstanten Preisen wird aus dem gewöhnlichen Index durch Deflationierung mit dem Verbraucherpreisindex errechnet. Dieser reale Index gibt die Veränderung der Kaufkraft eines 1985 zusammengestellten Aktienportfolios an. (Da für Irland nur ein Vierteljahresindex der Verbraucherpreise vorliegt, wird zur Berechnung des Aktienindex zu konstanten Preisen der monatliche Verbraucherpreisindex durch eine lineare Interpolation der Quartalswerte geschätzt.)

4.3 Aktienkursindizes in Ecu

Der Aktienkursindex in Ecu wird aus dem gewöhnlichen Index durch eine Transformation mit dem entsprechenden Ecu-Wechselkursindex (siehe Abschnitt III.5 Wechselkurse) errechnet. Dieser Index macht die international unterschiedlichen Aktienkursentwicklungen nominal vergleichbar.

5. Wechselkurse

Zur Berechnung der täglichen Ecu-Wechselkurse siehe den letzten Absatz von Kapitel II "Das Europäische Währungssystem und der Ecu". Die monatlichen, vierteljährlichen und jährlichen Wechselkurse sind Mittelwerte der arbeitstäglichen Wechselkurse. Die Basis der Indizes ist der Jahresmittelwert von 1985.

Der Index des effektiven Wechselkurses wird vom Internationalen Währungsfonds (IWF) übernommen. Entsprechend seiner Veröffentlichung International Financial Statistics (IFS) "...gewichtet dieser Index die Wechselkurse zwischen der in Frage stehenden Währung und wichtigen anderen Währungen zusammen, wobei die Gewichte mit dem multilateralen Wechselkursmodell (MERM - multilateral exchange rate model) berechnet werden. Jedes Gewicht repräsentiert die geschätzte Wirkung auf die Handelsbilanz des in Frage stehenden Landes, wenn sich der zugehörige Wechselkurs ausgedrückt in Währungseinheiten des in Frage stehenden Landes um 1% ändert. Die Gewichte berücksichtigen daher neben dem Umfang der Handelsströme auch die relevanten Preiselastizitäten und die Rückwirkungen der Wechselkursänderungen auf die inländischen Kosten und Preise."

Da der IWF für Griechenland und Portugal keine effektiven Wechselkurse veröffentlicht, fehlen für diese Länder entsprechende Zahlenangaben.

6. Position gegenüber der Übrigen Welt

Die Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt werden sowohl für die Volkswirtschaften als Ganzes als auch für die drei folgenden institutionellen Sektoren ausgewiesen:

- Staat: Zentralstaat, lokale Gebietskörperschaften und Sozialversicherung.
- Kreditinstitute: Zentralbank, Geldschöpfende Kreditinstitute und sonstige Kredit- und Finanzierungsinstitute.
- private Nichtbanken: Nichtfinanzielle Kapital und Quasi-Kapitalgesellschaften, Versicherungs-

unternehmen, private Haushalte und private Organisationen.

Die Forderungen enthalten das Währungsgold, bewertet zum Londoner Marktpreis am Ende der jeweiligen Periode. Die Forderungen ohne Gold lassen sich durch Subtraktion der im Abschnitt 7. Amtliche Währungsreserven ausgewiesenen Goldbestände errechnen.

Länderspezifische Anmerkungen:

Belgien: Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

Dänemark: Die Angaben umfassen die Direktinvestitionen.

Deutschland: Die Angaben enthalten neben den Direktinvestitionen auch die handelsfähigen Wertpapiere.

Griechenland: Der Sektor Staat umfaßt nur Forderungen und Verbindlichkeiten des Zentralstaates. Direktinvestitionen sind nicht erfaßt. Ferner enthalten die veröffentlichten Zahlen weder die von griechischen Schiffseignern im Ausland aufgenommenen Kredite noch die Deviseneinlagen der im Ausland lebenden griechischen Staatsangehörigen (einschließlich Schiffseignern) bei Kreditinstituten in Griechenland.

Frankreich: Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen für den Sektor private Nichtbanken enthalten lediglich Handelskredite, die von Gebietsansässigen gewährt und von der "Banque française du commerce extérieur" refinanziert werden, sowie im Ausland aufgenommene langfristige Kredite.

Irland: Die Angaben umfassen keine Direktinvestitionen. Die Zahlen zum Sektor Staat betreffen nur die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, und die Außenposition des Sektors private Nichtbanken enthält Schätzungen der OECD für halbstaatliche Kapitalgesellschaften sowie für staatlich geförderte Einrichtungen.

Italien: Die Zahlen schließen Direktinvestitionen und Beteiligungen ein.

Luxemburg: Aus den vorhandenen statistischen Quellen lassen sich keine Angaben über die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken ableiten.

Niederlande: Die Angaben zum Sektor Staat betreffen lediglich die Auslandsverbindlichkeiten des Zentralstaates, der jedoch seit 1976 keine Verbindlichkeiten im Ausland aufgenommen hat. Für den Sektor private Nichtbanken lassen sich aus den laufenden Statistiken keine Angaben zur Außenposition ermitteln.

Vereinigtes Königreich: In den Angaben sind die Direktinvestitionen und Wertpapiere enthalten. Die Auslandsforderungen und -verbindlichkeiten des Sektors private Nichtbanken werden geschätzt, indem von den gesamten Forderungen bzw. Verbindlichkeiten des Vereinigten Königreichs die Forderungen bzw. Verbindlichkeiten der Sektoren Staat und Kreditinstitute subtrahiert werden.

7. Amtliche Währungsreserven

Die hier ausgewiesenen Zeitreihen beziehen sich auf die amtlichen Brutto-Währungsreserven. Darunter werden die kurzfristigen und weitgehend frei verfügbaren Auslandsaktiva der Währungsbehörden verstanden, die vorrangig zur Sicherung des außenwirtschaftlichen Gleichgewichts eingesetzt werden.

7.1 Brutto-Währungsreserven

Sie setzen sich aus den Devisenguthaben, den Sonderziehungsrechten sowie der Reserveposition im Internationalen Währungsfonds (IWF) und den Beständen an Währungsgold zusammen.

7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold

Diese Zeitreihe umfaßt dieselben Komponenten wie die Zeitreihe im Abschnitt 7.1 mit Ausnahme des Währungsgolds.

7.2.1 Devisen

Neben Bankeinlagen und Schatzwechsellagen gehören hierzu auch Forderungen, die aufgrund von Vereinbarungen zwischen den Zentralbanken entstanden sind, sowie andere nicht handelbare Forderungen.

Darunter: Ecu-Währungsreserven

Die Ecu-Währungsreserven entstehen als Gegenposten zur vorläufigen Übertragung von Gold und Dollarreserven auf den Europäischen Fonds für währungspolitische Zusammenarbeit (EFWZ).

7.2.2 Sonderziehungsrechte

Der Bestand an Sonderziehungsrechten (SZR) stellt eine durch den IWF geschaffene vorbehaltlose Reserveforderung dar. Die SZR werden den Mitgliedstaaten des IWF entsprechend ihrer Quote zugeteilt. Änderungen im SZR-Bestand einer Währungsbehörde ergeben sich infolge von Neuzuteilungen oder Streichungen durch den IWF und durch Transaktionen in SZR mit dem IWF oder anderen SZR-Inhabern.

7.2.3 Reserveposition beim IWF

Die Reserveposition eines IWF-Mitgliedstaates setzt sich zusammen aus den Ziehungsrechten in der Reservetranche und den Krediten aufgrund von besonderen Kreditvereinbarungen.

7.3 Währungsgold

Währungsgold ist Gold im Besitz der Währungsbehörden. Für die Bewertung zu Marktpreisen wird der Londoner Goldpreis je Unze am Ende der jeweiligen Berichtsperiode zugrunde gelegt.

WICHTIGE QUELLEN

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Irland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)

CONTENTS

Symbols and abbreviations.....	27
Introduction	29
CONCEPTS AND DEFINITIONS	
Structural indicators	30
The European Monetary System and the ecu	32
Current statistics	35
Main national and international publications...	46
STATISTICAL TABLES	
I. Structural Indicators	
1. Financial accounts	
1.1 National economy.....	72
1.2 Households and private non-profit institutions	75
1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises	77
1.4 General government.....	79
1.5 Credit institutions	81
1.6 Insurance enterprises	83
2. Monetary Aggregates	
2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)	86
2.2 Notes and coins/M1 (current ratio).....	86
2.3 M1/M3 (liquidity ratio).....	86
3. Public finance	
3.1 Central government budget as a % of GDP	88
3.2 Central government debt as a % of GDP88	
3.3 Foreign debt as a % of GDP.....	88
4. Interest rate differentials (National rates - US rates)	
4.1 Official discount rates	92
4.2 Short-term rates	92
4.3 Long-term rates.....	92
5. Exchange rates and GDP purchasing power parities	
5.1 Index of ecu exchange rates	94
5.2 Index of US-dollar exchange rates.....	94
5.3 Index of GDP purchasing power parities	94
6. Position vis-à-vis the rest of the world	
6.1 Assets/GDP in %	96
6.2 Liabilities/GDP in %	96
6.3 Net position/GDP in %	96
7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)	
7.1 Annual variation of reserves in %	98
7.2 Reserves/average monthly imports	98
7.3 Reserves/world reserves.....	98
II. The European Monetary System (EMS) and the ecu	
1. Composition of the ecu basket.....	104
2. EMS: Bilateral central rates and intervention points	104
3. Ecu central rates	105
4. Realignments of EMS currencies	105
5. Weights of EMS currencies in the ecu basket	105
6. The divergence indicator	106
7. Ecu bond issues.....	107
8. Interest rates and yields of ecu investments.....	107
9. Consumer prices expressed in ecu.....	108
III. Current statistics	
1. Monetary Aggregates	
1.1 Money supply M1	112
1.2 Money supply M2	112
1.3 Money supply M3	114
2. Public finance	
2.1 Central government budget deficit (-) or surplus (+)	128
2.2 Central government debt.....	130
3. Interest rates and share yields	
3.1 Short-term interest rates	132
3.1.1 Official discount rates.....	132
3.1.2 Day-to-day money rate	132
3.1.3 Treasury bill rate (three months).....	134
3.2 Long-term interest rates.....	136
3.2.1 Yield on long-term government bonds (at current prices)	136
3.2.2 Yield on long-term government bonds (at constant prices)	136
3.2.3 Yield on shares	138
4. Index of share prices	
4.1 Index of share prices	140
4.2 Index of share prices (at constant prices)	140
4.3 Index of share prices (in ecu).....	142

5. Exchange rates

5.1 1 ECU = 144
 5.2 1 USD = 146
 5.3 Index of exchange rates 148
 5.3.1 1 unit of national currency = ECU.. 148
 5.3.2 1 unit of national currency = USD.. 148
 5.3.3 Index of effective exchange rates 150

6. External position

6.1 Foreign assets and liabilities of the national economy 152
 6.2 Foreign assets and liabilities of general government 153
 6.3 Foreign assets and liabilities of credit institutions 154
 6.4 Foreign assets and liabilities of private non-banking sector 155

7. Foreign official reserves

7.1 Foreign official reserves (monetary gold included)..... 156
 7.2 Foreign official reserves (monetary gold excluded)..... 156
 7.2.1 Foreign exchange..... 158
 of which: ecu 158
 7.2.2 Special drawing rights 160
 7.2.3 Position in the IMF 160
 7.3 Monetary gold 162
 7.3.1 Value at market prices 162
 7.3.2 Weights in thousands of ounces..... 162

SYMBOLS AND ABBREVIATIONS

Eurostat	Statistical Office of the European Communities
Mio	Million
Mrd	1 000 million
ECU	European currency unit
*	Provisional data
0	Nil
:	Data not yet available
-	No data existing by definition
EUR 12	Total of the 12 Member States of the European Union (Belgium, Denmark, Germany, Greece, Spain, France, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and United Kingdom)
GDP	Gross domestic product at market prices

Currencies

BFR/LFR	Belgian franc / Luxembourg franc
DKR	Danish krone
DM	German mark
DR	Greek drachma
PTA	Spanish peseta
FF	French franc
IRL	Irish pound
LIT	Italian lira
HFL	Netherlands guilder
ESC	Portuguese escudo
UKL	Pound sterling
USD	United States dollar
YEN	Japanese yen
SFR	Swiss franc
SKR	Swedish krone
NKR	Norwegian krone
CAD	Canadian dollar
ÖS	Austrian shilling
FMK	Finnish mark
AUSD	Australian dollar
NZLD	New Zealand dollar
SDR	Special drawing rights

INTRODUCTION

1. This publication summarises the various financial statistics managed by Eurostat covering the European Economic Area, the United States of America and Japan.

It comprises three main parts:

- The first part presents a set of structural indicators, which show basic trends in the evolution of financial variables or relations between financial variables and other economic indicators. Structural indicators are shown only on an annual basis.
 - The second part deals mainly with current information on the working of the European Monetary System and the private use of the ecu as an instrument of investment.
 - The third part groups together most of the current financial indicators which are used in current economic analysis.
2. This publication covers only part of the information available to Eurostat: in fact, the financial statistics domains in the FAME data bank (FINA and BIF1) include some 25.000 primary and derived time series. All of these data can be supplied on request or consulted via Euronet.

In addition:

- The financial accounts by sector, without the subsectors of general government, are published annually in *national accounts ESA - detailed tables by sector*. The financial accounts of the subsectors of general government appear in the yearbook *General government accounts and statistics*.
 - Daily and monthly data on the second part, the European Monetary System, are published monthly in *ECU-EMS information*.
 - Information about current financial indicators appear in the publications:
Eurostatistics - data for short-term economic analysis (monthly);
Eurostat Yearbook - annual data over 10 years;
Basic statistics - annual data.
3. Additional information may be obtained from the Financial and Monetary Statistics' division of the Statistical Office of the European Communities (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet/APC, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg, Telephone: 4301-34323/33722, 27346934 ext:334 or 340.

I. STRUCTURAL INDICATORS

1. Financial accounts

The sections on financial accounts in the European System of integrated economic accounts (ESA), records, for the resident sectors of the national economy and for the rest of the world, the changes in different types of assets and liabilities.

The section on national economy accounts, which appears first in this publication, presents the sum of the changes of financial assets and liabilities of the resident sectors vis-à-vis the rest of the world. The ratio of this net change to GDP relates the financial situation of the net position to the production of goods and services.

The nomenclature of sectors and transactions follows the ESA closely. In some cases however, transactions have been aggregated.

These aggregations refer to 'Currency and deposits', which is defined as the sum of 'Currency and transferable sight deposits' (F20), 'Other deposits' (F30) and 'Securities', which cover respectively 'Bills and short term bonds' (F40), 'Long-term bonds' (F50) and 'Shares and other equities' (F60). In the sector 'Insurance enterprises', 'Bills and short-term bonds' (F40) and 'Long-term bonds' (F50) are grouped together under the heading 'Bills and bonds'.

For more detailed methodological information on the contents of the sectors and transactions, reference should be made to the **European System of Integrated Economic Accounts - ESA**, second edition, 1979.

2. Monetary Aggregates

2.1 GDP/M1 (velocity of circulation of money)

The velocity of circulation of money is the ratio of Gross Domestic Product (GDP) to the annual average of the money stock M1 outstanding. The ratio gives the theoretical number of times the stock of money is turned over per year in financing the annual flow of income.

Since the M1 concept of the money supply (notes and coin in circulation plus transferable sight deposits) is fairly comparable on an international level, it has been chosen as the denominator of the ratio, contrary to the practice followed by some countries in sometimes referring to broader concepts of the money supply (for example M2 or M3). (See III.1)

2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)

This ratio shows the relative share of coin and bank notes in the money stock (M1). (For the definition of M1 see III.1)

The currency ratio shows to what extent bank notes and coin are used in the different systems in relation to the use of checking deposits. The evolution of the ratio over time reflects the changes in the transaction practices within each country.

2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)

This ratio indicates the readily spendable part of the economy's liquidity in relation to the total money stock.

Notes and coin and transferable sight deposits (M1) represent that part of the total money stock which can readily be used as a means of payment.

M3 is a broader concept of the money stock and includes M1 plus placements which are in a potentially liquid form, in that they can easily be converted into means of payment without any risk of capital loss to the holder (e.g. certain types of savings deposits, time deposits etc.).

3. Public Finance

3.1 Central government budget surplus (+) or deficit(-) as a percentage of GDP

Central government includes, in principle, the administrative departments of the State and other central agencies whose competence extends over the whole economic territory, except for the administration of social security funds.

The sectoral delimitation refers to the definition adopted by the European system of integrated economic accounts (ESA), which could however not always be followed in the elaboration of the statistics in this table. For further details about national definitions see section III.2.1.

3.2 Central Government debt and central government foreign debt as a percentage of GDP.

For the sectoral delimitation, see 3.1 above. For details of national sources and definitions, see section III.2.2.

4. Interest rate differentials

Interest rate differentials are considered as a major factor determining international capital movements. Because of the importance of the United States' capital market, interest rates on this market have been chosen as reference items.

Interest rate differentials are calculated by subtracting US rates from national rates and thus a positive sign indicates that national rates are higher than US rates.

Three indicators of interest rate differentials have been chosen: that between official discount rates, that between day to day money rates, and that between government bond yields. Official discount rates directly reflect a country's monetary policy, day to day money rates are an indicator of short term rates, and government bond yields are an indicator of divergences in long term rates.

For the definitions of these rates see section III.3.

5. Ecu exchange rates and GDP purchasing power standards

This section deals with the development of conversion factors for international nominal and real comparisons of economic indicators denominated in national currencies.

The first table contains indices of ecu exchange rates (based on 1985, ecu per unit of national currency).

In contrast to this, the second table shows indices of GDP purchasing power standards (PPS) (based on 1985, PPS per unit of national currency). The purchasing power standards are used in national accounts for international comparisons in volume.

For further details concerning the method of calculation of the purchasing power parities and standards see: **Purchasing power parities and gross domestic product in real terms, results 1985** (Eurostat 1988).

The third table shows the deviations of ecu exchange rates (national currency per ecu) as a percentage of the internal purchasing power of the currencies, that is, the respective GDP purchasing power standard (national currency per PPS) adjusted for the deviation between the PPS and the ecu.

6. Position vis-à-vis the rest of the world

The position vis-à-vis the rest of the world is expressed as a percentage of GDP of all assets (and liabilities) of the resident sectors vis-à-vis the non-resident sectors.

These data do not include assets or liabilities of subsidiaries owned by resident companies but situated elsewhere in the world, insofar as the resident company does not establish a consolidated balance sheet on a world-wide scale.

For more details about the calculation of these data the reader should consult section III.6.

7. Foreign official reserves (monetary gold excluded)

7.1 Annual percentage variation in reserves

This ratio measures the relative accumulation or depletion of countries' international means of payment.

These variations are calculated on a stock of reserves which is first converted into ecu, thus the change in reserves has two components: the ecu - dollar exchange rate (most of international reserves are held in US dollars), and the change in the volume of international means of payment.

7.2 Reserves/average monthly imports

This ratio indicates how many months imports can be financed with the existing stock of official reserves, excluding monetary gold (i.e. gold held by the monetary authorities: excluded because it is not generally used as a means of international payment).

The ratio is calculated as the result of the volume of reserves outstanding (end-of-year) divided by the average monthly imports of the same year.

Data on imports are taken from foreign trade statistics and consequently include costs of freight and insurance.

7.3 Reserves/world reserves

This indicator relates the stock of reserves of each of the EC countries, the USA and Japan. The reserves of the countries which do not belong to the IMF, the most important example being the former USSR, are not included in the figures for world reserves.

II. THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM (EMS) AND THE ECU

The European Monetary System (EMS) was formally introduced on 13 March 1979. Its purpose is '**...to create a zone of monetary stability in Europe through the implementation of certain exchange rate, credit and resource transfer policies**'.

In the second chapter of this bulletin, data are provided on the ecu in the context of the EMS (tables 1 to 6) and also about its use in private transactions (tables 7 to 9). For a detailed description of the calculation of the daily exchange rate of the ecu, see the note at the end of this chapter.

1. The composition of the ecu basket

When introduced by the Council Regulation of 5 December 1978, the value and composition of the ecu was identical to that of the European Unit of Account (EUA), which had been in existence since 1974.

The initial value of the EUA, on which the ecu is based, was defined as being equal to 1 SDR, or to 1.20635 US\$ on the 28th June 1974, the date on which the IMF introduced the SDR currency basket.

At that time, the weights of the currencies in the EUA basket were established with reference to three criteria: the respective proportion of each of the member states in the total GDP of the European Community, the relative part of each country in the intra-Community trade and the short-term monetary support quotas. Ultimately, the weights were the result of negotiations and had no precise mathematical relationship with these criteria. Nevertheless, the negotiated weights approached a formula, in which a weight of 75% was placed on the first and second criteria and 25% on the third.

Unlike the EUA, there is a revision procedure in the EMS treaty for the ecu basket, which stipulates that the composition of the ecu has to be re-examined, and if necessary revised, within six months of the coming into operation of the European Monetary System and thereafter every five years, or on request if the weight of any currency has changed by 25% or more.

The first change in the composition of the basket took place in September 1984 and was mainly

designed to integrate the drachma into the basket, the currency components of the Deutschmark, the Guilder and the pound sterling were therefore reduced.

A further change in the composition of the ecu basket occurred in September 1989, when the normal five-yearly re-examination of the basket was combined with the introduction of the peseta and the escudo into the ecu basket. On this occasion the currency components of the Belgian and Luxembourg francs, the krona, the deutschmark, the guilder and the punt were decreased, with increases in the components of the drachma, the French franc, the lire and sterling and of course the addition of the peseta and the escudo.

2. EMS: Bilateral central rates and intervention points

All ERM currencies have an ecu-related central rate expressed as a certain quantity of each currency per ecu. From these ecu-related central rates the grid of the bilateral central rates and intervention points of the currencies participating in the exchange rate mechanism is calculated. This grid changes at every devaluation or revaluation of a currency belonging to the exchange rate mechanism.

3. Central rates

Table 3 presents ecu central rates at the date of the EMS currency realignments. The drachma, the lire and sterling do not participate in the exchange rate mechanism, and thus their central rates are only theoretical, needed for the functioning of the divergence indicator.

4. Realignments of EMS currencies

Realignments are represented by the rate of revaluation or devaluation in percentage terms with respect to the central rate valid before the realignment. Since all currencies in the ecu basket are interconnected, it is clear that if the central rate is altered for one currency, all other central rates have to be modified.

In Table 4 however, only the realignments of those currencies which were at the origin of a general realignment are shown.

5. Weights of the EMS currencies in the ecu basket

The weight of a currency in the ecu depends on the amount of this currency in the ecu basket and on its exchange rate vis-à-vis other currencies. Any variation of the market rate translates into a change in the relative weights of every currency in the basket.

The data in Table 5 of this section give the weights of the EMS currencies according to the central rates in force at the dates of the different realignments.

6. The Divergence Indicator

The divergence indicator (DI) measures the degree of movement of a specific EMS currency against its maximum divergence spread. In effect, the DI is a mechanism which detects the EMS currencies that deviate upwards or downwards from the Community average as represented by the ecu.

For a given currency the DI is obtained:

- (i) first by calculating the appreciation or depreciation of the market rate of the ecu in terms of that currency against its ecu-related central rate;
- (ii) and then by comparing the result obtained with the maximum divergence spread (MDS), which is the intervention limit, corrected by the weight of each currency in the basket in such a way that an increase in the weight of a currency reduces its maximum divergence spread.

In order to permit a comparison of movements in the divergence indicators for each of the EMS currencies, the MDS is expressed as an index number ranging between +/- 100. At an absolute index number of 75, a currency reaches its divergence threshold. When a currency crosses its "threshold of divergence", this results in a presumption that the authorities concerned will correct this situation by taking adequate measures.

7. Ecu bond issues

In table 7 issues are recorded as at the payment date. All ecu issues are included (domestic, euro and international), as are ecu issues offering the possibility of the conversion into other currencies.

The heading 'European Community Institutions' covers the European Investment Bank and the Commission of the European Communities (EEC, ECSC, Euratom).

The row 'Non-European Community Organisations' refers to the specialised institutions of the United Nations, the World Bank, the Council of Europe, etc.

8. Interest rates and yields on ecu investments and the operations rate of the EMI

The interest rates for one, three and six months and one year deposits are calculated on the basis of the Friday London market rates (source: **Financial Times**, London money rates: ecu-linked deposit bid).

The bonds are classified according to three maturities: under 5 years, from 5 to 7 years and more than 7 years.

The redemption yields of ecu bonds are calculated each Wednesday from a sample of fixed interest bonds, denominated in ecu and listed on the Luxembourg Stock Exchange (source: Luxembourg Stock Exchange).

The monthly, quarterly and yearly averages are the unweighted arithmetic averages of these weekly rates and yields.

Data are also given in this section on the interest rate for transactions in EMI (European Monetary Institut) ecus. This rate is the weighted average of the most representative rates on the domestic money markets of the countries whose currencies make up the ecu basket. It is based on the weighting of the currencies in the ecu basket as derived from the ecu central rates in force. The rate thus calculated for a given month applies to EMI transactions for the following month.

In table 8, data are given in the form of annual and quarterly averages, for the last four years and eight quarters available.

9. Consumer prices expressed in ecu

For each country the index of consumer prices in ecu is calculated by dividing the national consumer price index by the average movement of the national currency in relation to the ecu during the month. It measures the change in the purchasing power of one ecu in the country concerned.

Three composite indicators are calculated, the first covering all the Member States of the Community (EUR12), the second relating to the nine member States who participate in the EMS exchange rate mechanism (Belgium, Denmark, Germany, Spain, France, Ireland, Luxembourg, the Netherlands and Portugal), and the third covering the twelve member countries (EMS countries plus Greece, Italy and the United Kingdom) whose currencies go to make up the ecu (ecu). These indices are calculated as weighted arithmetic means (chain indices) of the consumer price indices expressed in ecu as mentioned above.

The weights are defined as follows:

- For the EUR12 and EMS indices, the relative share of each Member State in the final consumption of households for the group of countries in question (EUR12 or EMS), expressed in ecu at current prices and current exchange rates (annual weighting).
- For the ecu index, the relative share of each Member State's currency in the ecu basket (monthly weighting).

The method of calculation of the ecu

The central bank in each Member State communicates a representative market exchange rate for its currency against the US\$. The dollar has been chosen as giving the most representative rate in all financial centres. The rates are taken from the foreign exchange markets at 2.15pm. They are then communicated by the National Bank of Belgium to the Commission of the European Communities, which uses them to calculate an ecu equivalent first in dollars and then in the currencies of the Member States. If an exchange market is closed, the central banks agree on a representative exchange rate for the currency against the dollar which is communicated to the Commission.

III. CURRENT STATISTICS

1. Monetary Aggregates

These series cover the three most commonly used concepts of the money supply: the narrow concept M1 and the broader definitions of M2 and M3.

The series expressed in ecu are converted using the end of period ecu exchange rate. All growth rates are calculated directly from data expressed in national currency. Growth rates over the preceding periods (monthly and quarterly) are calculated from seasonally adjusted time series, according to the "SABL" method of the FAME data base. The consumer price index has been used as deflator for the calculation of the annual growth rates at constant prices.

Definitions:

M1: Almost invariably, for all countries covered here, this concept consists of currency (notes and coin) in circulation outside banks plus sight deposits held by the private sector with the banking system.

M2: This concept of the money supply, in addition to the elements included in the M1 definition - currency plus sight deposits - also includes certain less liquid financial instruments, mainly savings deposits and other short-term claims on monetary institutions.

M3: This is the broadest definition of the money supply, comprising the readily spendable financial instruments (M1), the nearly-liquid ones (M2) plus certain placements in a potentially liquid form such as deposits at statutory notice, placements with contractual maturity over one year, etc.

Notes by country:

Belgium:

M2: M1 plus time and savings deposits, plus short-term securities plus certificates of deposits, all items denominated in Belgian and foreign currency.

M3: M2 plus treasury bills and commercial bills.

Denmark:

M2: Until March 1989: M1 plus time deposits held by domestic non-bank sectors (excluding central government) with commercial banks and major savings banks, plus the non-bank sector's holdings of treasury bills.

From April 1989: Denmark's monetary aggregate definitions were revised in early 1991. Data on M1 and M2 are no longer published; a new aggregate, "Money Stock" has been set up, which is similar to the old M2 definition, but excludes outstanding accounts with mortgage credit associations and issued bonds. Data given here as M2 reflect this new "Money Stock" definition as of April 1989.

M3: Not available.

Germany:

M2: M1 plus domestic non-bank time deposits and funds borrowed for less than four years.

M3: M2 plus domestic non-banks' savings deposits at statutory notice held at domestic banks.

Greece:

M2: Not available.

M3: M1 plus private time and savings deposits and certificates of deposit.

Spain:

The definitions of monetary aggregates in Spain were altered at the end of 1991. Data in this publication reflect these new definitions from 1983 onwards.

M2: M1 plus other bank deposits and liabilities that enable transfers and direct debiting to be made.

M3: M2 plus all other liquid assets held by the resident non-financial private sector and issued by the resident financial sector (time deposits, asset participations, private and public asset sales under repurchase agreement, official credit institutions' bills, banking system bonds and foreign-currency-denominated liquid assets).

France:

M2: M1 plus interest-bearing sight deposits with banks and savings banks.

M3: M2 plus deposits in foreign currency, non-marketable deposits with banks and the Treasury and money market securities (certificates of deposit, bills issued by financial institutions and bills issued by the "Caisse nationale des télécommunications").

Ireland:

M2: Not available.

M3: M1 plus deposit accounts (Irish pounds and foreign currency) of resident private sector entities at within-the-State offices of licenced banks.

Italy:

M2: M1 plus resident's lira deposits with banks (savings and time deposits plus certificates of deposit) plus savings accounts with the Post Office. Data given are monthly averages.

M3: M2 plus bankers' acceptances and residents' holdings of Treasury bills. Data not available from 01.92 onwards.

Luxembourg:

M2: M1 plus deposits, bills and savings deposits up to one year maturity.

M3: M2 plus deposits, bills and savings deposits up to one year maturity in foreign currencies.

The Netherlands:

M2: M1 plus short-term claims of the non-monetary domestic sector on monetary institutions and government. From December 1988 M2 does not include certain illiquid savings.

M3: M2 plus savings with an original maturity of less than two years.

Portugal:

M2: M1 plus time and savings deposits and emigrants' deposits.

M3: Not available.

United Kingdom:

M2: Notes and coin plus bank and building society "retail deposits". For banks, these deposits are defined as those which arise from a customer's acceptance of an advertised rate of interest, including zero; for building societies, they are defined as individuals' building society shares and deposits plus shares and deposits placed with them by banks acting as intermediaries for individuals.

M3: The data given here in fact refer to M4.

Notes and coins in circulation with the public, plus all sterling deposits (including certificates of deposit) held with UK banks by the private sector, plus building society sterling deposit liabilities to the non-bank, non-building society private sector, less building society holdings of bank deposits.

In July 1989 the Bank of England ceased publishing data on M3, due to a major building society changing its status to become a bank, with consequent implications for money supply definitions which excluded building society deposits.

Austria:

M2: M1 plus time deposits in M2

M3: M2 plus savings deposits of domestic non-banks in M3, minus savings with building and loan associations and premium savings accounts

Finland:

M2: M1 (currency in circulation minus banks' till money plus markka cheque and postal giro account deposits and transactions account deposits held by the public) plus quasi money (markka time deposits held by the public excluding deposits with the Bank of Finland).

M3: M2 plus bank CDs held by the public.

Iceland:

M2: Money and general savings deposits excluding time deposits.

M3: Notes and coins in circulation plus sight, savings and other deposits in deposit money banks.

Norway:

M2: Notes and coins, sight deposits, unutilised overdrafts and building loans and time deposits.

M3: Not available

Sweden:

M2: Not available

M3: Notes and coins in SEK held by the resident non-bank sectors, the resident non-financial sectors' (Swedish non-financial enterprises, households and local authorities) deposits in SEK and foreign currency with resident banks, deposits at the Postal Giro in SEK, and certificates of deposit issued by resident banks.

Switzerland:

M2: The money stock M2 comprises, in addition to currency in circulation and domestic sight deposits, time deposits of the private domestic non-bank sector at banks plus domestic sight deposits in foreign currencies.

M3: The money stock M3 encompasses currency in circulation, domestic sight and time deposits plus domestic savings deposits of the non-bank sector at banks.

United States of America:

M2: M1 plus overnight repurchase agreements issued by all commercial banks and overnight Eurodollars issued to US residents by foreign branches of US banks worldwide, money market deposit accounts (MMDA), savings and small denomination time deposits, and balances in both taxable and tax-exempt general purpose and broker/dealer money market mutual funds.

M3: M2 plus large-denomination time deposits and term repurchase agreement (RP) liabilities issued by commercial banks and thrift institutions, term Eurodollars held by US residents at foreign branches of US banks worldwide and at all banking offices in the United Kingdom and Canada, and balances in both taxable and tax-exempt, institution-only money market mutual funds.

Japan:

M2: M1 plus quasi money (total of private deposits, public deposits minus demand deposits with financial institutions surveyed) plus certificates of deposit.

M3: M2 plus deposits of Post Offices and Agricultural co-operatives, Fishery co-operatives, Credit co-operatives, Labour credit associations, and money and loan trusts of all Banks. Data not available from 08.91 onwards.

2. Public finance**2.1 Central government budget**

The data on revenue, expenditure and the surplus (or deficit) relate to the budget of central government as defined in the European System of integrated Economic Accounts.

Notes by country:

Belgium: Revenue and expenditure relate to current transactions, excluding revenue transferred to the European Communities, capital transactions and expenditure on contractual redemption (i.e. redemption based on the drawing of lots, of repurchase in the stock market in the course of the contractual life of the loans) and of debt chargeable to the Treasury. From 1991 onwards, the revenue and expenditure of the "Communautés" and the "régions" are no longer included in the revenue and expenditure of central government.
Source: Banque Nationale de Belgique

Denmark: Central government current revenue plus capital revenue, minus current outlays and capital outlays.
Source: Danmarks Statistik.

Germany: Receipts and expenditure of the **Bund** and **Länder**. From 1991 onwards, the receipts and expenditure of the Eastern Länder are also included.
Source: Deutsche Bundesbank

- Greece:** Revenue on ordinary and investment budget minus expenditure on ordinary and investment budget.
Source: Bank of Greece.
- Spain:** Central government current and capital income minus current and capital outlays.
Source: Banco de España.
- France:** The budgetary balance is the difference between the definite revenue and expenditure and the balance of temporary transactions. The latter includes certain lending operations (e.g housing loans for the construction of low cost housing - HLM: habitations aux loyers modérés) and, as the largest item, the advances received by the Treasury.
Source: Insee.
- Ireland:** Revenue (taxes and dues, customs duties and postal revenue) less current expenditure and capital expenditure.
Source: Central Bank of Ireland
- Italy:** Variations in Treasury cash balances. Revenue = taxes and dues, revenue from monopolies and public services. Expenditure = current expenditure.
Source: Istat.
- Luxembourg:** Receipts (ordinary and extraordinary) and expenditure of general government.
Source: Ministry of Finance.
- Netherlands:** Surplus or deficit of central government. Revenue: Taxes on income and capital and taxes on production.
Source: CBS.
- Portugal:** Collected revenue minus current expenditure and capital expenditure.
Source: Ministry of Finance.
- United Kingdom:** Revenue (including the "National Insurance Surcharge", broadcast receiving licences, interest payments and dividends). Expenditure covers all expenditure (including Northern Ireland and transfers to the European Communities).
Source: CSO.
- Austria:** Receipts and expenditure of the Federal government, excluding the capital budget and receipts/expenditure from debt raising/debt service.
- Finland:** Income/expenditure from the years revenue/expenditure items and from revenue/expenditure in arrears from previous years, including income/expenditure of extra-budgetary funds. Book items and the operating surplus/deficit of government enterprises are excluded. Both revenue and expenditure data exclude financial transactions.
Source: Ministry of Finance
- Iceland:** Revenue from direct and indirect taxes, plus other revenue, minus expenditure.
- Norway:** Central government (including National Insurance Scheme) revenue (direct and indirect taxes, social security contributions etc) minus expenditure.
- Sweden:** Total revenue is the sum of 5 different headings: Taxes, Nontax revenue, Capital revenue, Loan repayment and Computed revenue. Total expenditure is the sum of the following different headings: Royal Households and Establishment, 13 Ministries, Parliament and its agencies, Interest on National Debt etc. and unforeseen expenditure.
- Switzerland:** Total receipts/expenditure of the Confederation.
- United States:** Data relate to consolidated central government, which means that intra-governmental transactions are eliminated.
Source: IMF.

2.2 Central government debt

These series refer exclusively to central government debt and do not cover the public sector in a broad sense.

Notes by country:

Belgium: Consolidated debt, direct and indirect (i.e. including the debts of the **Fonds des routes**, the **Intercommunales autoroutières** and the **Office de la navigation**), short-term and long-term debt.
Source: Ministry of Finance.

Denmark: Global domestic debt : Bonds in circulation, debt vis-à-vis the central banking authorities and the postal services.
Source: Danmarks Nationalbank

Germany: Consolidated debt of the **Bund** and the **Länder**. Assets and liabilities between these two sectors are excluded. From 1991 onwards, the debt of the Eastern Länder and of the Unity fund is also included.
Source: Deutsche Bundesbank.

Greece: Only the foreign debt of central government. See also country notes in chapter III.6, Position vis-à-vis the rest of the world.

France: Government debt excluding coins both in "stock" and in "circulation", amounting to about FF 10 Mrd in 1982.
Source: Insee

Ireland: External debt in foreign currencies converted into IRL using the market rate of 31 December of each year.
Source: Central Bank of Ireland

Italy: Long-term debt and floating debt (Treasury bills, advances of the Banca d'Italia and other credit institutions).
Source: Istat.

Luxembourg: Consolidated debt and floating debt.
Source: Ministry of Finance.

Netherlands: Consolidated and short-term debt of central government.
Source: CBS.

Portugal: Direct domestic and foreign debt.
Source: Ministry of Finance.

United Kingdom: "National debt". Nominal amounts on 31 March (including floating debt in the form of Treasury bills).
Source: CSO.

Austria: Federal government debt in Austrian Schilling and in foreign currency.

Finland: The concept of central government debt covers liabilities incurred to meet the requirements of the National Budget and the liabilities of extra-budgetary central government funds. The liabilities are expressed in gross terms.
Source: State Treasury

Iceland: Not yet available

Norway: **Unconsolidated** debt of central government, including the National Insurance Scheme and other central government and social security accounts.

Sweden: Not yet available

Switzerland: Total debt of the Confederation, including the Federal Insurance Scheme.

3. Interest rates and share yields**3.1 Short-term interest rates****3.1.1 Official discount rate**

Rate at which the central bank discounts, in general within the limits of rediscount quotas, eligible commercial bills presented for discounting. Data are not available at all for Spain, France, Luxembourg and the U.K., nor since 02.91 for Ireland or since 12.93 for the Netherlands. A new series exists for Belgium from 17th June 1991 onwards (no data available between January and May 1991).

3.1.2 Day-to-day money rate

Belgium: Until 12.90: money market rate between financial institutions authorized to participate in this market.

From 01.91: rate on banks' deposits of their daily cash surpluses.

Denmark: Simple average of daily offer rates for interbank deposits.

Germany: Interbank rate.

Greece: Interbank money market rate (Monthly average).

Spain: Average of daily interbank rate.

- France:** Rate for day-to-day loans against private bills.
- Ireland:** Interbank rate.
- Italy:** Until 9.91: Monthly average of the maximum interest rate applied to sight deposits between banks of a minimum amount of LIT 1000 million. From 10.91 onwards: monthly average of weighted daily market rates on interbank overnight deposits.
- Netherlands:** Representative rate on the money market for loans between banks.
- Portugal:** Interbank money market - average interest rate (24 hours to 5 days).
- United Kingdom:** Rate at which the London Clearing Banks borrow or lend funds on the money market on an overnight basis.
- Austria:** Unweighted average of rates quoted by Vienna banks
- Finland:** Monthly average of the weighted average of the rate paid on banks' overnight deposits.
- Norway:** Euro-krone rate NOK tomorrow/next.
- Sweden:** Monthly average of the daily interbank rate.
- Switzerland:** Monthly average of the remuneration of a deposit which is re-invested each day, from the second working day of one month until the second working day of the following month.
- United States:** Effective rate on day-to-day Federal Reserve Funds.
- Japan:** The average rate for typical borrowers of unconditional loans registered every working day of the month.
- Germany:** Nominal rates of bills of the **Bund** and the Federal Railways with maturity between 60 and 90 days.
- Greece:** Treasury bill rate - end of month.
- Spain:** Weighted average three-month Treasury bills traded on the secondary market.
- France:** Negotiable thirteen week Treasury bills.
- Ireland:** Exchequer bills. Average rate of discount of the last auction of the month.
- Italy:** Rate given is an average of the rates resulting from all auctions held in the month.
- Netherlands:** Weighted rate of Treasury bills on the secondary market with remaining maturity of three months. Data not available since 08.90 .
- Portugal:** Treasury bills - average interest rate in the primary market.
- United Kingdom:** Rate on three-month Treasury bills. Rate given is the weighted average rate of discount on allotment for 91 day bills at the weekly tender.
- Norway:** Annual effective yield on Treasury bills 0-3 months. Highest bid rate.
- Sweden:** Monthly average of the rate on 3-month Treasury bills.
- United States:** Yield on three-month Treasury bills.
- Japan:** Yield to subscribers for 60 day financing bills, which is fixed by the Ministry of Finance in line with changes in the official discount rate.

3.1.3 Treasury bill rate (three-month)

- Belgium:** Rate on three month Treasury certificates (secondary market). New series from 01.91 onwards based on a tender rather than on a tap system of issuance.

3.2 Long-term rates

3.2.1 and 3.2.2 Yield on long-term government bonds at current and at constant prices

In principle, all yields are calculated for bonds on the secondary market. For the series on long-term government bond yields at constant prices the consumer price index has been used as deflator.

Notes by country:

- Belgium:** Fully-taxed, fixed-interest public bonds with original contractual maturity of over 6 years.
- Denmark:** The rate given is a weighted average of the rates of yield on 10-year central government bonds.
- Germany:** Yields on fully-taxed, fixed interest public bonds, with original contractual maturity of over four years.
- Greece:** Yield on public sector bonds.
NB: No long term debt has been issued by the Greek authorities since 1988.
- Spain:** Bond yield on the secondary market for government bonds of more than two years.
- France:** Fixed interest rate bonds on the secondary market (excluding lottery bonds) issued by the public and semi-public sectors.
- Ireland:** Yield on fixed interest redeemable bond of 15 years to maturity.
- Italy:** The average yield to redemption on fixed-interest redeemable (perpetual bonds are excluded) government bonds.
- Luxembourg:** Average weighted yield on government bonds. In January 1993 the yield calculation method was changed, with the aim of eliminating the non-liquid or rarely traded bonds from the monthly yield figure.
- Netherlands:** Weighted average true yields to maturity of central government bonds. Yields are gross, without deduction of tax.
- Portugal:** Average yield on long-term bonds.
- United Kingdom:** Yield on fixed-interest redeemable government bonds with 20 years to maturity.
- Austria:** Secondary market yield on Federal government bonds

Finland: Yield on 5 year taxable government bonds: monthly average of the offered rates offered daily by the five largest banks. Until 01.92, data refer to the yield on a bullet bond due 15.3.94 with a coupon of 13%. From 02.92 onwards, the yield is calculated on a bullet bond due 15.1.99 with a coupon of 11%.

Norway: Effective yield on representative 10-year government bond. Yield is calculated by weighting one to two bonds by residual maturity. Prior to 1993 the series refers to the effective yield on government bonds of more than 6 years. The yield was calculated as a weighted average of outstanding volume of government bonds with residual maturity of more than 6 years quoted on the Oslo Stock Exchange.

Sweden: Monthly average effective annualised yield on 9-year central government bonds.

Switzerland: Average yield on Confederation bonds with a maturity of more than seven years.

United States: Monthly average of daily unweighted arithmetic averages of yields on a varying number of United States government bonds maturing or callable in 10 years or more, computed from closing bid prices.

Japan: End of month yield to final maturity of 10 year central government bonds.

3.2.3 Yield on shares

The yields are given in percentages per year and defined as the annual dividends paid over the current market price of the share.

Notes by country:

- Belgium:** Average yield on a representative sample of Belgian company shares.
- Germany:** Aggregate of dividends (including stock dividends) divided by the aggregate market value (end of period) of all quoted shares.
- Spain:** Ordinary share yield of electric utilities.

- France:** Weighted average yield calculated for 295 securities, based on stock prices of the last Friday of the month.
- Italy:** Average cash return (before deduction of the withholding tax) computed on the assumption that the previous year's dividend remains unchanged.
- Netherlands:** Monthly weighted average effective gross yield based on Friday closing prices on Dutch multinational and domestic shares officially quoted on the Amsterdam stock exchange.
- United Kingdom:** Yield of the 500 shares constituting the Financial Times Share Index.
- Finland:** Weighted effective yield on shares quoted on the Helsinki Stock Exchange. Monthly average calculated from values on the last day of each stock exchange week.
- Switzerland:** Not yet available
- United States:** Yield on 500 common stocks selected by Standard and Poor. The yield is the monthly average of yield obtained each week by dividing the aggregate cash dividends by the total market value of each Wednesday.
- Japan:** The arithmetic average of the individual rates of yield on all shares quoted on the First Section on the Tokyo Stock Exchange.

4. Index of share prices

Three indices are published under this heading (all using 1985=100, except for France, Portugal, Austria, Switzerland and Japan, which refer to 1990=100). The annual and quarterly averages are the arithmetic averages of the monthly averages.

4.1 Index of share prices

This is the traditional index of share prices derived from national indices.

Notes by country:

- Belgium:** Weighted index of actively traded shares of companies registered in Belgium. The index refers to the "marché au comptant" (cash market).

- Denmark:** Index of shares quoted on the "main list of companies" on the Copenhagen Stock Exchange. The index is derived from the subgroups Banking, Shipping, Industry, Commerce, Insurance and Transport-Other.
- Germany:** The index is based on a sample that covers approximately 90% of common stock of companies having their headquarters in the FR of Germany (as constituted prior to October 3, 1990).
- Greece:** General industrial share price index on the Athens stock exchange.
- Spain:** General index of share prices quoted on the Madrid stock exchange. The composition of the index is revised annually.
- France:** Index of the Paris stock exchange. The selection of companies included in the index is based on the importance in the market and a reasonable spread of economic activity.
- Ireland:** Price index of ordinary stocks and shares on the first working day of the month.
- Italy:** MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Index calculated by Milan Stock Exchange, covering all listed companies.
- Luxembourg:** The index measures the changes in the price of 9 companies selected from a total of 24, listed in the section 'actions et parts - Luxembourg' in the 'cote officielle' of the Luxembourg stock exchange.
- Netherlands:** General share price index, capital weighted, based on end 1983, covering around 200 shares from all sectors except investment and holding companies.
- Portugal:** Lisbon Stock Exchange - data are monthly average quotations weighted by the volume of transactions in the last twelve months.
- United Kingdom:** The data refer to the average of daily quotations of 500 industrial ordinary shares on the

London Stock Exchange. The figures are taken from the "FT-Actuaries" share indices published daily in the **Financial Times**.

- Austria:** Vienna Stock Exchange index, 31.12.67=100. Monthly average of daily values.
- Finland:** All share index, Helsinki Stock Exchange (28.12.90=1000): monthly average of daily observations.
- Norway:** Oslo Stock Exchange, All share index, 1.1.1983=100: monthly average of daily data until December 1991; from January 1992 data refer to the last day of the month.
- Sweden:** Stockholm Stock Exchange, General Index, 28.12.1979=100: the monthly index refer to the end of the month, the annual figures are averages of monthly numbers. The index is capital weighted, calculated on the closing offer prices of all shares on the Stockholm Stock Exchange A-list, and is adjusted for new subscriptions.
- Switzerland:** Swiss Bank Corporation, Global Index 1.4.1987=1000. The index covers all Swiss companies and foreign registered companies, but excludes investment funds. Monthly average calculated on the basis of daily prices.
- United States:** New York Stock Exchange index (Dec.31 1965 = 50)
- Japan:** Source: OECD Monthly Financial Statistics.

4.2 Index of share prices (at constant prices)

An index of share prices at constant prices is derived from the traditional national indices deflated by the consumer price index. (For Ireland, where only a quarterly consumer price index exists, the monthly figures are estimates, derived by linear interpolation from the quarterly data).

This index highlights the evolution, in terms of domestic purchasing power, of the value of a portfolio formed in 1985.

4.3 Index of share prices (in ecu)

This index is calculated at current exchange rates. The portfolio of securities represented by the traditional index with the base of 1985=100 is converted into ecu by dividing the index in national currencies by the index of ecu-exchange rates (the inverse of series III.5.3.1 contained in the chapter "Current statistics").

By removing exchange rate differences, this index allows the comparison of national indices.

5. Exchange rates

For the calculation of the ecu exchange rate see the note at the end of chapter II "European Monetary System and the ecu". Monthly, quarterly and annual averages are weighted by the number of working days in the relevant period. Index figures are based on the average rate of 1985.

The source for the index of the effective exchange rate is the International Monetary Fund. According to its publication, International Financial Statistics (IFS), "... this index combines the exchange rates between the currency in question and other major currencies with weights derived from the Fund's multilateral exchange rate model (MERM). Each weight represents the models' estimate of the effect on the trade balance of the country in question of a change of 1% in the domestic currency price of one of the other currencies. The weights therefore take account of the size of trade flows as well as of relevant price elasticities and the feedback effects of exchange rate changes on domestic costs and prices".

Data for Greece and Portugal are not provided by the IMF and thus are not given here.

6. Position vis-à-vis the rest of the world

The total amount of external assets and liabilities vis-à-vis non-residents is broken down, on the basis of the available data, within three institutional sectors or

- General government: Central government, local government, local government and social security funds.
- Credit institutions: Central banking authorities, other monetary institutions and other credit institutions.

- Private non-banking sectors: non-financial corporate and quasi-corporate enterprises, insurance enterprises, private non-profit institutions serving households, and households.

The assets include gold valued at the London market rate at the end of the period. Since only information on monetary gold is known, assets net of gold can be obtained by subtracting from the data in this section the gold reserves in section 7, 'Foreign official reserves'.

Notes by country:

Belgium: Data include foreign direct investment.

Denmark: Direct investments are included.

Germany: Including direct investment and transferable securities.

Greece: The sector "General Government" covers only assets and liabilities of the central government. Direct investment is not included. In addition, published amounts do not include either the loans taken up by Greek shipowners abroad nor the foreign currency deposits of Greek nationals living abroad (including shipowners) with financial institutions in Greece.

France: Direct investment is not included. The Non-financial private sector covers only trade credits granted by residents and refinanced by the Banque Française du Commerce Extérieur and outstanding external long-term borrowing.

Ireland: Direct investment is not included. The sector "General Government" only covers external liabilities of central government. The external position of the Non-financial private sector comprises estimates (source OECD) for semi-public corporations, plus those for State-sponsored bodies.

Italy: Data include direct investment and participations.

Luxembourg: The existing statistical sources do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.

Netherlands: The institutional sector "General Government" only covers the external liabilities of central government. Since 1976, central government has had no external liabilities. Also, the statistics currently published do not permit the identification of the external position of the Non-financial private sector.

United Kingdom: Assets and liabilities in the form of direct investment and securities are included. The amounts for the Non-financial private sector are estimated by subtracting from the total external assets and liabilities of the United Kingdom the external assets and liabilities of credit institutions and general government.

7. Foreign official reserves

The data in this section refer to "gross official reserves" which are defined as those assets and claims on non-residents which are under the control of the monetary authorities and are available for the use of financing balance of payments imbalances.

7.1 Total reserves (monetary gold included)

This is the sum of the series 7.2 and 7.3 for which definitions are provided below.

7.2 Total reserves (monetary gold excluded)

This comprises the same categories of reserve assets as above (7.1), except monetary gold.

7.2.1 Foreign exchange

This covers claims on non-residents held by the monetary authorities. Apart from claims in the form of bank deposits, Treasury bills, etc. other claims usable in the event of a balance of payments imbalance are also included here, such as arrangements between central banks and other non-marketable claims.

Of which:

reserves in ecu:

These holdings of reserves in ecu represent the counterpart of the national dollar and gold reserves transferred to the European Monetary Co-operation Fund (EMCF).

7.2.2 Special drawing rights

Holding of special drawing rights represent unconditional reserve assets that were created by the IMF. SDRs are allocated to IMF members in proportion to their quotas. Changes in monetary authorities' holdings of SDRs come about either through allocation and cancellation or through transactions in which SDRs are paid or received from the Fund or other holders.

7.2.3 Reserve position in the IMF

The reserve position in the fund of an IMF member country is the sum of the reserve tranche purchases that a member could make and the amount of any indebtedness of the Fund under a loan agreement that is readily repayable to that member.

7.3 Monetary gold

Monetary gold is defined as gold owned by the monetary authorities as a financial asset. For the valuation at market price the London gold price per ounce at the end of the reporting period is used.

MAIN NATIONAL AND INTERNATIONAL PUBLICATIONS

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiewezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)

TABLE DES MATIERES

Symboles et abréviations 49

Introduction 51

CONCEPTS ET DEFINITIONS

Indicateurs structurels 52

Le Système Monétaire Européen (SME)
et l'écu 55

Statistiques courantes 58

Principales publications nationales et inter-
nationales de référence 70

TABLEAUX STATISTIQUES

I. Indicateurs structurels

1. Comptes financiers

1.1 Économie nationale 72

1.2 Ménages et administrations privées 75

1.3 Sociétés et quasi-sociétés non-financières 77

1.4 Administrations publiques 79

1.5 Institutions de crédit 81

1.6 Entreprises d'assurances 83

2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la
monnaie) 86

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse).... 86

2.3 M1/M3 (taux de liquidité)..... 86

3. Finances publiques

3.1 Budget de l'administration centrale
en % du PIB 88

3.2 Dette de l'administration centrale
en % du PIB 88

3.3 Dette extérieure en % du PIB 88

4. Écarts entre les taux d'intérêts (taux nationaux - taux États-Unis)

4.1 Taux d'escompte officiel 92

4.2 Taux à court terme 92

4.3 Taux à long terme 92

5. Taux de change et standards de pouvoir d'achat du PIB

5.1 Indices des taux de change de l'écu 94

5.2 Indices des taux de change du US-dollar .. 94

5.3 Indice des parités de pouvoir d'achat 94

6. Position vis-à-vis the rest of the world

6.1 Avoirs/PIB en % 96

6.2 Engagements/PIB en % 96

6.3 Position nette/PIB en % 96

7. Réserves extérieures officielles (or monétaire exclu)

7.1 Variations annuelle des réserves en % 98

7.2 Réserves/importations moyennes
mensuelles 98

7.3 Réserves/réserves mondiales 98

II. Le Système Monétaire Européen (SME) et l'écu

1. Composition du panier de l'écu 104

2. SME: Cours pivots bilatéraux et cours
limites d'intervention 104

3. Cours pivots de l'écu 105

4. Réalignements des monnaies du SME.... 105

5. Poids des monnaies dans le panier de
l'écu 105

6. L'indicateur de divergence 106

7. Émissions des obligations en écu 107

8. Taux d'intérêt et rendement des place-
ments en écu 107

9. Prix à la consommation en écu 108

III. Statistiques Courantes

1. Disponibilités monétaires

1.1 Disponibilités monétaires M1 112

1.2 Disponibilités monétaires M2 112

1.3 Disponibilités monétaires M3 114

2. Finances publiques

2.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de
l'administration centrale 128

2.2 Dette de l'administration centrale 130

3. Taux d'intérêt et rendement des actions

3.1 Taux d'intérêt à court terme 132

3.1.1 Taux d'escompte officiel 132

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour 132

3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) 134

3.2 Taux d'intérêt à long terme 136

3.2.1 Rendement des obligations d'État
(aux prix courants) 136

3.2.2 Rendement des obligations d'État
(aux prix constants) 136

3.2.3 Rendement des actions 138

4. Indice du cours des actions

4.1	Indice du cours des actions	140
4.2	Indice du cours des actions (aux prix constants)	140
4.3	Indice du cours des actions (en écu)	142

5. Taux de change

5.1	1 ECU =	144
5.2	1 USD =	146
5.3	Indice des taux de change	148
5.3.1	1 unité de monnaie nationale = ECU ...	148
5.3.2	1 unité de monnaie nationale = USD ...	148
5.3.3	Taux de change effectif	150

6. Position extérieure

6.1	Avoirs et engagements extérieurs de l'économie nationale	152
6.2	Avoirs et engagements extérieurs des administrations publiques	153
6.3	Avoirs et engagements extérieurs des institutions de crédit	154
6.4	Avoirs et engagements extérieurs du secteur privé non bancaire	155

7. Réserves extérieures officielles

7.1	Réserves extérieures officielles (y compris l'or monétaire)	156
7.2	Réserves extérieures officielles (non compris l'or monétaire)	156
7.2.1	Devises	158
	Dont: ecu	158
7.2.2	Droits de tirage spéciaux	160
7.2.3	Position du FMI	160
7.3	Or monétaire	162
7.3.1	Évalué aux prix du marché	162
7.3.2	Poids en milliers d'onces	162

SYMBOLES ET ABREVIATIONS

Eurostat	Office Statistiques des Communautés européennes
Mio	Million
Mrd	Milliard
ECU	Unité monétaire européenne
*	Données provisoires
0	Néant
:	Données pas encore disponibles
-	Données non existantes
EUR 12	Total des 12 Etats membres de l'Union Européenne (Belgique, Danemark, Allemagne, Grèce, Espagne, France, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Portugal et Royaume-Uni)
PIB	Produit intérieur brut au prix du marché

Monnaies

BFR/LFR	Franc belge/ Franc luxembourgeois
DKR	Couronne danoise
DM	Mark allemand
DR	Drachme grecque
PTA	Peseta espagnole
FF	Franc français
IRL	Livre irlandaise
LIT	Lire italienne
HFL	Florin néerlandais
ESC	Escudo portugais
UKL	Livre sterling
USD	Dollar des Etats-Unis
YEN	Yen japonais
SFR	Franc suisse
SKR	Couronne suédoise
NKR	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien
OS	Shilling autrichien
FMK	Mark finlandais
AUSD	Dollar australien
NZLD	Dollar néo-zélandais
DTS	Droits de tirage spéciaux

INTRODUCTION

1. La présente publication donne un aperçu des différentes statistiques financières gérées par Eurostat et portant sur l'Espace Economique Européen, les Etats-Unis d'Amérique et le Japon.

Il comporte essentiellement trois parties:

- la première partie présente un ensemble d'indicateurs structurels qui reflètent les tendances fondamentales de l'évolution des variables financières ou des relations entre les variables financières et d'autres indicateurs économiques. Les indicateurs structurels ne sont présentés que sur une base annuelle;
- la seconde partie porte principalement sur les informations courantes relatives au fonctionnement du système monétaire européen, ainsi que sur l'utilisation privée de l'écu comme instrument d'investissement;
- la troisième partie regroupe la plupart des indicateurs financiers courants qui sont utilisés dans l'analyse économique courante.

2. La présente publication ne contient qu'une partie des informations dont dispose Eurostat: en effet, les domaines des statistiques financières de la banque de données FAME (FINA et BIF1) contiennent quelque 25.000 séries chronologiques primaires et dérivées.

Toutes ces données peuvent être fournies sur demande ou consultées via Euronet.

En outre:

- les comptes financiers par secteur, sans les sous-secteurs de l'administration publique, sont publiés annuellement sous le titre *Comptes nationaux SEC - Tableaux détaillés par secteur*. Les comptes financiers des sous-secteurs de l'administration publique sont publiés annuellement dans *Comptes et statistiques des administrations publiques*;
 - des données journalières et mensuelles sur la seconde partie (le système monétaire européen) sont publiées chaque mois dans *ECU-SME Informations*;
 - des informations sur les indicateurs financiers courants paraissent dans les publications suivantes:
Eurostatistiques - Données pour l'analyse de la conjoncture (mensuel).
Annuaire Statistique - Données annuelles sur dix ans.
Statistiques de base - Données annuelles.
3. Toute information supplémentaire peut être obtenue auprès de la division "statistiques financières et monétaires" de l'Office statistique des Communautés Européennes (Eurostat/B4), Bâtiment Jean Monnet/APC, Plateau du Kirchberg, L-2920 Luxembourg.
 Téléphone 4301-34323/33722, 27346934 poste: 334 ou 340.

I - INDICATEURS STRUCTURELS

1. Comptes financiers

Le compte financier du système européen de comptes économiques intégrés (SEC) enregistre les variations de différents types de créances et d'engagements pour les secteurs résidents de l'économie nationale et pour le reste du monde.

Le compte de l'économie nationale, qui est le premier compte apparaissant dans cette publication, présente la somme des variations des avoirs et des engagements financiers des secteurs résidents vis-à-vis du reste du monde. Le ratio de cette variation nette et du PIB représente le rapport entre la situation financière de l'économie nationale, d'une part, et la production de biens et de services, d'autre part.

La nomenclature des secteurs et des transactions est très proche de celle du SEC mais, dans certains cas, des transactions ont été agrégées.

Ces agrégations concernant le poste "numéraire et dépôts", défini comme la somme des "dépôts à vue transférables" (F20) et des "autres dépôts" (F30), ainsi que celui des "titres" défini comme la somme des "titres à court terme" (F40), des "obligations" (F50) et des "actions et autres participations" (F60). Dans le secteur des compagnies d'assurances, les "titres à court terme" (F40) et les "obligations" (F50) sont regroupés sous la rubrique "titres à court terme et obligations".

Pour obtenir de plus amples informations méthodologiques sur le contenu des secteurs et des opérations, il convient de se référer au **Système européen de comptes économiques intégrés - SEC**, deuxième édition, 1979.

2. Disponibilités monétaires

2.1 PIB/M1 (vitesse de circulation de la monnaie)

On calcule la vitesse de circulation de la monnaie en rapportant le produit intérieur brut (PIB) à la moyenne annuelle de l'encours de la masse monétaire M1. Le ratio ainsi obtenu représente le nombre théorique de rotations annuelles de la masse monétaire pour le financement du flux annuel de produit.

Le concept M1 de la masse monétaire (monnaie fiduciaire en circulation et dépôts à vue transférables) offrant une très bonne comparabilité au niveau international, il a été choisi comme dénominateur du rapport, alors que certains pays se réfèrent parfois aux concepts plus larges des disponibilités monétaires (par exemple M2 ou M3). (Voir III.1).

2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (taux d'encaisse)

Ce taux reflète la part relative de la masse monétaire (M1) que représentent la monnaie métallique et les billets de banque. (Pour la définition de M1, voir au point III.1 ci-après).

Le taux d'encaisse montre dans quelle mesure les billets de banque et la monnaie métallique sont utilisés dans les opérations par rapport aux paiements par chèque. L'évolution chronologique du ratio rend compte de la manière dont les modalités des transactions varient dans chaque pays.

2.3 M1/M3 (taux de liquidité)

Ce taux reflète le rapport entre la partie aisément disponible des liquidités d'une économie, d'une part, et la masse monétaire totale, d'autre part.

La partie de la masse monétaire totale, qui peut être facilement utilisée comme moyen de paiement, consiste dans les billets de banque, la monnaie métallique et les dépôts à vue transférables (M1).

M3 est le concept le plus large de la masse monétaire; il comprend M1, ainsi que les placements qui sont effectués sous une forme quasi liquide, dans la mesure où ils peuvent facilement être convertis en moyens de paiement sans aucun risque de perte de capital pour le détenteur (c'est le cas de certains types de dépôts d'épargne, de dépôts à terme, etc.).

3. Finances publiques

3.1 Excédent (+) ou déficit (-) du budget de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

L'administration centrale comprend, en principe, les organes administratifs de l'Etat et d'autres organismes centraux dont les compétences s'étendent sur la totalité du territoire économique, à l'exception des organismes de sécurité sociale.

Cette délimitation sectorielle est basée sur la définition du système européen de comptes économiques intégrés (SEC), qui n'a cependant pas toujours pu être appliquée lors du calcul des statistiques présentées dans ce tableau. Pour plus de détails sur les définitions nationales, voir au point III.2.1 du chapitre "Statistiques courantes".

3.2 Dette de l'administration centrale et dette extérieure de l'administration centrale, en pourcentage du PIB

Pour ce qui concerne la définition sectorielle, voir ci-avant au point 3.1. On trouvera des précisions sur les sources et les définitions nationales au chapitre III.2.2 "Statistiques courantes".

4. Ecart entre les taux d'intérêt

Les écarts entre les taux d'intérêt sont considérés comme l'un des principaux facteurs qui déterminent les mouvements internationaux de capitaux. C'est en raison de l'importance du marché des capitaux des Etats-Unis que nous avons choisi comme points de référence les taux d'intérêt pratiqués sur ce marché.

Les écarts entre les taux d'intérêt représentent la différence entre les taux nationaux et les taux appliqués aux Etats-Unis. Un signe positif signifie, dès lors, que les taux nationaux sont supérieurs aux taux des Etats-Unis et que le pays concernés est en mesure d'attirer des capitaux en provenance des Etats-Unis, et vice versa.

Nous avons choisi trois indicateurs, à savoir l'écart entre les taux d'escompte officiels, qui reflète directement les politiques monétaires, le taux au jour le jour, qui constitue un indicateur des taux à court terme, et enfin le rendement des obligations du secteur public, qui reflète les taux à long terme. On trouvera la définition de ces taux au point III.4 du chapitre "Statistiques courantes".

5. Taux de change (ECU) et standards des pouvoirs d'achat (SPA)

Ce chapitre présente des données sur les deux indices suivants en base 1985=100:

Le premier tableau contient l'indice du taux de change de l'écu (basé sur 1985, écu par unité de monnaie nationale).

A l'opposé de cela, le deuxième tableau montre l'indice de la parité du pouvoir d'achat au niveau du PIB (basé sur 1985, SPA par unité de monnaie na-

tionale. Le SPA est utilisé dans la comptabilité nationale pour les comparaisons en volume.

Pour plus de détails sur la méthode de calcul des parités de pouvoir d'achat, voir la publication **Parités du pouvoir d'achat et produit intérieur brut réel - résultats 1985**.

On trouvera également, dans ce chapitre, un tableau présentant l'écart entre les taux de change et les parités de pouvoir d'achat. Cet écart est exprimé en pourcentage des parités de pouvoir d'achat.

6. Position vis-à-vis du reste du monde

La position vis-à-vis du reste du monde est exprimée par le montant absolu de l'encours des avoirs (engagements) des secteurs résidents vis-à-vis des secteurs non résidents.

Ces données ne comprennent pas les créances des filiales étrangères des sociétés résidentes, dans la mesure où la société mère résidente n'établit pas de bilan intégré au niveau mondial.

Pour plus de précisions sur le calcul de ces données, veuillez consulter le point III.6 du chapitre "Statistiques Courantes".

7. Réserves extérieures officielles (à l'exclusion de l'or monétaire)

7.1 Variation annuelle des réserves en pourcentage

Ce ratio mesure l'accumulation ou la déplétion relatives des moyens de paiement internationaux détenus par les pays.

Ces variations sont calculées sur la base d'un stock de réserves qui est d'abord converti en écus. C'est la raison pour laquelle la variation des réserves à deux composantes, à savoir le taux de change écu/dollar (la plupart des réserves internationales étant toujours libellées en dollars des Etats-Unis), d'une part, et la variation du volume des moyens de paiement internationaux, d'autre part.

7.2 Rapport entre les réserves et les importations moyenne mensuelles

Ce ratio indique le nombre de mois d'importations qui peuvent être financés au moyen des réserves officielles existantes, à l'exclusion de l'or monétaire c'est-à-dire de l'or détenu par les autorités monétaires). En effet, l'or monétaire n'est généralement pas utilisé comme moyen de paiement international.

Le ratio constitue le quotient de l'encours des réserves à la fin de l'année, d'une part, et des importations mensuelles moyennes de la même année, d'autre part.

Les données sur les importations proviennent de statistiques du commerce extérieur et comprennent, par conséquent, le fret et l'assurance.

7.3 Rapport entre les réserves et les réserves mondiales

Cet indicateur établit le rapport entre les réserves de chacun des pays membres de la Communauté, ainsi que des Etats-Unis et du Japon. Les réserves des pays qui n'adhèrent pas au FMI (dont l'ancienne Union soviétique est le plus important) ne sont pas prises en compte lors du calcul des réserves mondiales.

II. LE SYSTEME MONETAIRE EUROPEEN ET L'ECU

Le système monétaire européen (SME) est officiellement entré en vigueur le 13 mars 1979, son but étant "... d'établir une zone de stabilité monétaire en Europe par la mise en oeuvre de certaines politiques relatives aux taux de change, aux crédits et aux transferts de ressources".

Dans le second chapitre de ce bulletin, les données présentées ont trait à l'écu dans le SME (tableaux 1 à 6) et à l'utilisation de l'écu pour des transactions privées (tableaux 7 à 9). On trouvera une description détaillée du mode de calcul des taux de change journaliers de l'écu dans la note figurant à la fin du présent chapitre.

1. La composition du panier de l'écu

Lorsque l'écu fut adopté par le règlement du Conseil du 5 décembre 1978, sa valeur et sa composition étaient identiques à celles de l'unité de compte européenne (UCE), qui existait depuis 1974.

La valeur initiale de l'UCE, sur laquelle est basée celle de l'écu était définie comme étant égale à 1 DTS, soit 1,20635 dollar des Etats-Unis au 28 juin 1974, date à laquelle le FMI a adopté le panier de monnaies du DTS.

A cette époque, les poids des monnaies dans le panier de l'UCE étaient établis selon trois critères: la part de chaque Etat membre dans le PIB total de la Communauté européenne, la part de chaque pays dans le commerce intra-communautaire et les quotes-parts de soutien monétaire à court terme. En fin de compte, les poids retenus résultèrent de négociations et n'ont donc pas de relation précise avec ces critères. Néanmoins, les poids négociés s'approchaient des résultats d'une formule donnant une pondération de 75% aux deux premiers critères et de 25% au troisième.

Mais, contrairement à ce qui est le cas pour l'UCE, la convention relative au SME prévoit une procédure de révision du panier: en effet, cette convention dispose que la composition de l'écu doit être réexaminée et, le cas échéant, modifiée dans les six mois suivant l'entrée en vigueur du système monétaire européen et, ensuite, tous les cinq ans ou sur demande si le poids d'une des monnaies accuse une variation de 25% ou plus.

La composition du panier fut modifiée pour la première fois en septembre 1984, essentiellement pour permettre l'intégration de la drachme dans le panier. C'est ainsi que la part du mark allemand, du florin néerlandais et de la livre sterling fut réduite.

Une nouvelle modification du panier de l'écu a eu lieu en septembre 1989, lors de la révision quinquennale habituelle opérée en même temps que l'introduction de la peseta et de l'escudo dans le panier.

A cette occasion, en plus de l'introduction de la peseta et de l'escudo, le montant de devises nationales pris en compte dans le panier ont été diminués pour le franc belge et luxembourgeois, la couronne danoise, le deutschmark, le florin, le drachme et la livre irlandaise. Seuls les montants de franc français, livre anglaise et de lire italienne ont été augmentés.

2. SME: cours pivots bilatéraux et cours limites d'intervention

Toutes les monnaies du SME, ont un cours pivot par rapport à l'écu exprimé sous forme d'un certain montant de monnaie nationale par écu. A partir de ces cours pivots par rapport à l'écu, on établit la grille des cours pivots bilatéraux et des points d'intervention des monnaies qui interviennent dans le mécanisme de change. Cette grille varie à chaque dévaluation ou réévaluation d'une monnaie appartenant au mécanisme de change.

3. Cours pivots

Le tableau 3 présente les cours pivots de l'écu à la date de chaque réaligement des monnaies du SME. La drachme, la lire et la livre sterling n'interviennent pas dans le mécanisme de change et n'ont, dès lors, qu'un cours pivot fictif qui est nécessaire au bon fonctionnement de l'indicateur de divergence.

4. Réalignement des monnaies du SME

Les réalignements sont représentés par le taux de réévaluation ou de dévaluation en pourcentage par rapport au cours pivot en usage avant le réaligement. Comme toutes les monnaies sont liées dans le panier de l'écu, il est évident que, si le cours pivot d'une devise est modifié, tous les autres doivent l'être également.

Dans le tableau 4, nous ne présentons cependant que les réalignements de monnaie qui ont été à l'origine d'un réalignement général.

5. Poids des monnaies du SME dans le panier de l'écu

Le poids d'une monnaie dans l'écu est fonction du nombre d'unités de cette monnaie dans le panier de l'écu et de son taux de change vis-à-vis des autres monnaies. Toute variation du cours du marché donne lieu à une variation du poids respectif de chaque monnaie dans le panier.

Les données présentées au tableau 5 de ce chapitre donnent le poids des monnaies du SME aux dates des différents réalignements, calculés sur la base des cours pivots.

6. L'indicateur de divergence

L'indicateur de divergence (ID) exprime l'évolution d'une monnaie du SME par rapport à son écart maximal de divergence. En d'autres termes, l'ID est un mécanisme permettant de détecter les monnaies du SME qui s'écartent - vers le haut ou vers le bas - de la moyenne communautaire représentée par l'écu.

Pour une monnaie donnée, on obtient l'ID:

- (i) en calculant l'appréciation ou la dépréciation du cours du marché de l'écu, exprimé dans cette monnaie, par rapport à son cours pivot rattaché à l'écu;
- (ii) en comparant ensuite le résultat à l'écart maximal de divergence (EMD) qui correspond à la limite d'intervention, corrigé du poids de chaque devise dans le panier, de telle façon que plus le poids d'une monnaie est élevé, plus son écart maximal de divergence est réduit.

Pour pouvoir comparer les mouvements des différents indicateurs de divergence pour chacune des monnaies du SME, l'EMD est exprimé par un indice allant de + 100 à - 100. A l'indice absolu 75, une monnaie atteint son seuil de divergence. Lorsqu'une monnaie franchit son "seuil de divergence", il en résulte une présomption que les autorités concernées corrigeront cette situation en prenant des mesures adéquates.

7. Emissions d'obligations en écus

Les émissions sont enregistrées à la date de paiement. Seules les émissions nationales et internationales, ainsi que les euroémissions sont prises en compte, y compris les émissions en écus assorties d'une option de conversion en d'autres monnaies.

La rubrique "Institutions des Communautés européennes" couvre la Banque européenne d'investissement et la commission des Communautés européennes (CEE, CECA, Euratom).

La rubrique "Hors Communauté Européenne" comprend les institutions spécialisées des Nations Unies, de la Banque mondiale, du Conseil de l'Europe, etc.

8. Taux d'intérêt et rendement de placement en écus

Les taux d'intérêt pour les dépôts à terme d'un, trois, six mois et un an sont calculés sur la base des cours vendredi à la bourse de Londres (source: le **Financial Times**, London money rates: ecu-linked deposit bid).

Les obligations sont réparties en trois groupes en fonction de leur échéance: moins de cinq ans, de cinq à sept ans et plus de sept ans.

La valeur de remboursement des obligations libellées en écus est calculée chaque mercredi sur la base d'un échantillon d'obligations libellées en écus et cotées à la bourse de Luxembourg (source: Bourse de Luxembourg).

Les moyennes mensuelles et annuelles constituent les moyennes arithmétiques non pondérées de ces taux et rendements hebdomadaires. Dans cette section on donne aussi une série statistique sur le taux d'intérêt des opérations en écus de l'IME (Institut Monétaire Européen). Ce taux est la moyenne pondérée des taux les plus représentatifs du marché monétaire interne dans les pays dont les monnaies constituent le panier de l'écu. Cette moyenne est pondérée selon les poids de ces monnaies dans le panier de l'écu, tels qu'ils ressortent des cours pivots de l'écu en vigueur. Le taux ainsi calculé sur les statistiques d'un mois donné s'applique aux opérations de l'IME pour le mois suivant.

Le tableau 8 présente les données sous forme de moyennes annuelles et trimestrielles pour les dernières quatre années et huit trimestres disponibles.

9. Prix à la consommation exprimés en écus

Pour chaque pays, l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en écus est obtenu en divisant l'indice des prix à la consommation calculé sur la base de données en monnaies nationale par l'indice d'évolution de la monnaie du pays considéré par rapport à l'écu. On mesure ainsi la variation de pouvoir d'achat d'un écu dans le pays considéré.

On calcule trois indices composites, dont le premier et le troisième couvrent tous les Etats membres de la Communauté, mais avec une pondération différente (EUR12 et ECU). Le deuxième couvre les neuf Etats membres qui participent au mécanisme de change (à savoir la Belgique, le Danemark, l'Allemagne, l'Espagne, la France, l'Irlande, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Portugal). Ces trois indices sont calculés sous forme de moyennes arithmétiques pondérées (indices chaîne).

Les poids sont définis comme suit:

- Pour les indices EUR12 et SME, il s'agit de la part respective de chaque Etat membre dans la consommation finale des ménages pour le groupe de pays concernés (EUR 12 ou SME), exprimée en écus, aux prix courants et aux taux de change courants (pondération annuelle);
- pour l' indice ECU, il s'agit de la part relative de la monnaie de chaque Etat membre dans le panier de l'écu (pondérations mensuelles).

La méthode de calcul de l'écu

La banque centrale de chaque Etat membre communique un cours représentatif de sa monnaie sur le marché, exprimé par rapport au dollar des Etats-Unis. Le dollar a été choisi parce qu'il permet de déterminer les cours les plus significatifs sur toutes les places financières. Les cours retenus sont ceux des marchés des changes à 14h15. Ils sont communiqués par la Banque nationale de Belgique à la Commission des Communautés européennes qui les utilise pour calculer la contrevaletur de l'écu, d'abord en dollars, puis dans les monnaies des Etats membres. Quand un marché des changes est fermé, les banques centrales s'accordent sur un cours représentatif de la monnaie concernée vis-à-vis du dollar et communiquent ce taux à la Commission.

III. STATISTIQUES COURANTES

1. Agrégats monétaires

Les séries couvrent les trois concepts les plus courants de la masse monétaire, à savoir le concept étroit M1 et les concepts plus larges M2 et M3.

Les séries exprimées en écus sont converties sur la base du taux de change de l'écu à la fin de la période. Tous les taux d'accroissement sont calculés directement sur la base de données exprimées en monnaie nationale. Les taux d'accroissement par rapport aux périodes précédentes (mensuelles et trimestrielles) sont calculées sur la base de séries chronologiques corrigées des variations saisonnières, suivant la méthode "SABL" du logiciel FAME. L'indice des prix à la consommation est utilisé comme déflateur pour le calcul des taux d'accroissement annuels aux prix constants.

Définitions:

M1: dans la quasi totalité des pays considérés, cet agrégat comprend la monnaie (monnaie fiduciaire) en circulation en dehors des banques, ainsi que les dépôts à vue du secteur privé auprès des banques.

M2: outre les composants de l'agrégat M1 (c'est-à-dire le numéraire et les dépôts à vue), ce concept de la masse monétaire comprend également certains instruments financiers moins liquides, et notamment les dépôts d'épargne et d'autres créances à court terme sur les établissements financiers.

M3: c'est le concept le plus large de la masse monétaire: il comprend les instruments financiers aisément disponibles (M1), les instruments financiers quasi liquides (M2), ainsi que certains placements potentiellement liquides, tels que les dépôts à préavis, les placements d'une durée conventionnelle de plus d'un an, etc.

Remarques par pays:

Belgique:

M2: M1 plus dépôts à terme plus dépôts d'épargne plus effet à court terme plus certificats de dépôts, le tout en monnaie nationale et en devises étrangères.

M3: M2 plus certificats du Trésor plus effets commerciaux.

Danemark:

M2: Jusqu'à mars 1989 inclus: M1 plus les dépôts à terme des secteurs résidents non bancaires (à l'exclusion de l'administration centrale) auprès de banques commerciales et des principales caisses d'épargne, plus les bons du Trésor tenus par le secteur non-bancaire.

Depuis avril 1989: Les définitions des agrégats monétaires du Danemark ont été révisés au début de l'année 1991. Les données relatives à M1 et M2 ne sont plus publiées. Un nouvel agrégat ("Money Stock") a été mis au point, qui est semblable à la variable M2 précédente, à ceci près qu'il exclut les comptes d'encours avec les associations de crédits hypothécaires et les obligations émises. Les données fournies ci-après par M2 correspondent à cette nouvelle définition de "Money Stock" depuis avril 1989.

M3: Pas disponible.

Allemagne:

M2: M1 plus les dépôts à terme du secteur résident non bancaire et les emprunts d'une durée inférieure à quatre ans.

M3: M2 plus les dépôts d'épargne à préavis du secteur résident non bancaire.

Grèce:

M2: Pas disponible.

M3: M1 plus les dépôts à terme privés, les dépôts d'épargne privés et les certificats de dépôts.

Espagne:

Les définitions concernant les agrégats monétaires espagnols ont été changées à la fin de l'année 1991. Les données apparaissant dans cette publication depuis 1983 reflètent ces nouvelles définitions.

M2: M1 plus les dépôts et engagements bancaires permettent de réaliser les transferts et les ordres permanents.

M3: M2 plus toutes les autres créances liquides détenues par le secteur privé résident non financier vis-à-vis du secteur résident financier (dépôts à terme, "Asset participations" vente d'avoir privé et public sous repurchase agrément, bons des institutions officielles de crédit, obligations du système bancaire ainsi que les créances liquides exprimées en monnaies étrangères.

France:

M2: M1 plus les dépôts à vue rémunérés auprès des banques et du Trésor.

M3: M2 plus les dépôts en devises étrangères et les dépôts non réalisables auprès des banques et du Trésor, et les titres du marché monétaire (certificats de dépôts, bons émis par les sociétés financières et billets de Trésor émis par la "Caisse nationale des télécommunications").

Irlande:

M2: Pas disponible

M3: M1 plus les dépôts à terme (livres irlandais et devises étrangères) du secteur privé résident aux guichets bancaires licenciés.

Italie:

M2: M1 plus les dépôts des résidents en lire auprès des banques (dépôts d'épargne et à terme plus certificats de dépôts) ainsi que les comptes d'épargne détenus auprès des PTT. Données mensuelles.

M3: M2 plus les acceptations bancaires et les bons du Trésor détenus par les résidents. Les données ne sont pas disponibles depuis janvier 1992.

Luxembourg:

M2: M1 plus les dépôts et les effets, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an.

M3: M2 plus les dépôts et les effets, ainsi que les dépôts d'épargne jusqu'à un an en monnaies étrangères.

Pays-Bas:

M2: M1 plus les créances à court terme du secteur résident non financier et l'administration publique. Depuis décembre 1988, M2 ne comprend plus certains comptes d'épargne peu liquides.

M3: M2 plus l'épargne à maturité initiale de moins de deux ans.

Portugal:

M2: M1 plus les dépôts à vue et les dépôts d'épargne et les dépôts des émigrés.

M3: Pas disponible.

Royaume-Uni:

M2: Monnaie fiduciaire ainsi que les "retail deposits" des sociétés de crédit hypothécaire. Pour les banques, ces dépôts sont définis comme découlant de l'acceptation par la clientèle d'un taux d'intérêt rendu public, y compris zéro. En ce qui concerne les sociétés de crédit hypothécaires, ils sont définis comme dépôts et participations de particuliers dans les sociétés de crédit hypothécaires placés dans les livres de banques agissant en tant qu'intermédiaires pour les particuliers.

M3: Les statistiques qui sont données ici sont en fait relatives à 'M4'.

Monnaie fiduciaire en circulation hors du système bancaire, plus tous les dépôts en livres sterling du secteur non-bancaire auprès des banques agréées (y compris les contreparties des certificats de dépôts), plus les dépôts en livres sterling des agents autres que banques et sociétés de crédit hypothécaires dans les sociétés de crédit hypothécaires, diminués des dépôts en banque des sociétés de crédit hypothécaires (délai comptabilisés dans les dépôts en banque du secteur non-bancaire).

Depuis juillet 1989, la Banque d'Angleterre ne publie plus les données relatives à M3 en raison du changement de statut d'une importante société de crédit hypothécaires qui est devenue une banque et des conséquences que ce changement a sur ceux des concepts d'offre de monnaie qui excluent les dépôts auprès des sociétés de crédit hypothécaires.

Autriche:

M2: M1 plus les dépôts à terme compris dans M2.

M3: M2 plus les dépôts d'épargne du secteur non bancaire résidant inclus dans M3, moins les dépôts d'épargne détenus auprès des compagnies hypothécaires ainsi que les comptes d'épargne avec primes.

Finlande:

M2: M1 (monnaie en circulation moins la monnaie en banque plus les chèques en markka et les dépôts sur comptes postaux et les dépôts sur les comptes de transactions détenus par le public) plus la quasi-monnaie (dépôts à terme en markka détenus par le public à l'exclusion des dépôts auprès de la Banque de Finlande).

M3: M2 plus les certificats de dépôts des banques détenus par le publique.

Islande:

M2: Monnaie et les dépôts d'épargne à l'exception des dépôts à terme.

M3: Monnaie en circulation plus les dépôts à vue, dépôts d'épargne, ainsi que les autres dépôts détenus dans les banques de dépôts.

Norvège:

M2: Monnaie fiduciaire, dépôts à vue, surplus et prêts à la construction non-utilisé et dépôts à terme.

M3: Pas disponible.

Suède:

M2: Pas disponible.

M3: Se compose de la monnaie fiduciaire en SEK détenue par les secteurs non-bancaires résidents, les secteurs non financiers résidents (Entreprises non financières suédoises, ménages et autorités locales), dépôts en SEK et dépôts en devises étrangères auprès des banques résidentes, dépôts en SEK auprès des comptes chèques postaux, et des certificats de dépôts émis par les banques résidentes.

Suisse:

M2: L'agrégat monétaire M2 comprend, en plus de la monnaie en circulation et des dépôts à vue des résidents, les dépôts à terme du secteur privé résident non-bancaire auprès des banques et les dépôts à vue des résidents en devises étrangères.

M3: L'agrégat monétaire M3 comprend la monnaie fiduciaire en circulation, les dépôts à vue et à terme des résidents et les dépôts d'épargne des résidents du secteur non-bancaire auprès des banques.

Etats-Unis:

M2: M1 plus les accords de rachat au jour le jour, émis par toutes les banques d'affaires, et les eurodollars au jour le jour remis à résidents par des filiales étrangères de banques des Etats-Unis dans le monde entier, les dépôts du marché monétaire, les dépôts d'épargne et les petits dépôts à terme, ainsi que les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, qu'il s'agisse de fonds généraux ou de fonds constitués par des courtiers.

M3: M2 plus les dépôts à terme de montant élevé et les engagements résultant d'accords de rachat à terme par des banques d'affaires et des établissements d'épargne, les eurodollars placés à terme par des résidents auprès de filiales étrangères de banques des Etats-Unis dans le monde entier et dans toutes les agences bancaires des Etats-Unis et du Canada, et les avoirs des fonds communs de placement, imposables ou non, constitués par les institutions financières exclusivement.

Japon:

M2: M1 plus quasi-monnaie (le total des dépôts privés, des dépôts publics moins les dépôts à vue avec les institutions financières) plus les certificats de dépôt.

M3: M2 plus les dépôts des coopératives agricoles et ceux du PTT, des coopératives de la pêche, des coopératives du crédit, des associations du crédit d'ouvriers, et des trusts de monnaie et de prêts de toutes les banques. Les données ne sont pas disponibles depuis août 1991.

2. Finances publiques

2.1 Budget de l'administration centrale

Les données relatives aux recettes, aux dépenses et à l'excédent (ou déficit) budgétaire ont trait au budget de l'administration centrale, telle qu'elle est définie dans le Système européen des comptes économiques intégrés.

Remarques par pays:

Belgique: les recettes et les dépenses se rapportent aux opérations courantes, à l'exclusion des recettes cédées aux Communautés européennes, aux opérations en capital et aux dépenses consacrées à l'amortissement contractuel de la dette (c'est-à-dire l'amortissement par tirage au sort ou par rachat en bourse pendant la durée des emprunts), ainsi qu'à la dette à charge du Trésor.

A partir de 1991 les recettes et les dépenses des communautés et des régions ne font plus partie des recettes et dépenses du pouvoir central.

Source: Banque nationale de Belgique.

Danemark: recettes courantes de l'administration centrale, plus le revenu du capital, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Danmarks Statistik.

Allemagne: recettes et dépenses des administrations fédérales et régionales. A partir de 1991, sont également inclus les recettes et dépenses des "nouveaux Länder".

Source: Deutsches Bundesbank.

Espagne: recettes courantes et recettes en capital de l'administration centrale, moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Banco de España.

Grèce: recettes inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements, moins les dépenses inscrites au budget ordinaire et au budget des investissements.

Source: Banque nationale de Grèce.

France:

le solde budgétaire consiste dans la différence entre les recettes et les dépenses définitives et le solde des opérations temporaires. Ce dernier comprend certaines opérations de prêt (par exemple, les prêts au logement accordés pour la construction d'habitations à faible coût (HLM, habitations à loyer modéré)) et, surtout, les paiements provisionnels reçus par le Trésor.

Source: INSEE.

Irlande:

recettes (impôts et taxes, droits de douane et recettes postales), moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Central Bank of Ireland.

Italie:

variations de caisse du Trésor. Recettes: impôts, taxes, recettes sur monopoles et recettes des services publics. Dépenses: dépenses courantes.

Source: Istat.

Luxembourg: recettes (ordinaires et extraordinaires) et dépenses de l'administration centrale.

Source: Ministère des Finances.

Pays-Bas:

excédent ou déficit de l'administration centrale. Recettes: impôts sur le revenu et la fortune et taxes à la production.

Source: CBS.

Portugal:

recettes perçues moins les dépenses courantes et les dépenses en capital.

Source: Ministère des Finances.

Royaume-Uni: recettes (y compris la "National Insurance Surcharge", redevances radio et télévision, intérêts et dividendes perçus). Les dépenses couvrent l'ensemble des montants dépensés (y compris les dépenses pour l'Irlande du Nord et les transferts aux Communautés européennes).

Source: CSO.

Autriche:

Recettes et dépenses du gouvernement fédéral à l'exception du compte en capital ainsi que les recettes/dépenses, se relatant au service de la dette publique.

- Finlande:** Recettes/dépenses des rubriques recettes/dépenses de l'année ainsi que des recettes dépenses en arriéré de plusieurs années, incluant les recettes/dépenses des fonds extra-budgétaires. Les rubriques comptables ainsi que les surplus/déficit des entreprises publiques sont exclus. Les données concernant les recettes/dépenses excluent les transactions financières. Sources: Ministère des Finances
- Islande:** Revenus des impôts direct et indirect plus autres revenus, moins les dépenses.
- Norvège:** Gouvernement central (plan d'assurance national inclus) revenus (impôts directs et indirects, contributions à la Sécurité Sociale etc) moins les dépenses.
- Suède:** Revenu total se compose de la somme des 5 différent titres: impôts, revenu non-imposé, revenu du capital, remboursement des prêts et revenu additionné. La dépense totale est la somme des titres suivants: Ménage et Etablissement Royal, 13 Ministères, Parlement et ses agences, intérêt sur la dette nationale etc, et dépenses inattendues.
- Suisse:** Total des recettes/dépenses de la Confédération.
- Etats-Unis:** les données concernent l'administration centrale intégrée, les opérations à l'intérieur de l'administration étant, par conséquent, éliminées. Source: FMI.
- 2.2 Dette de l'administration centrale**
- Ces séries concernent exclusivement la dette de l'administration centrale, et non le secteur public au sens large.
- Remarques par pays:**
- Belgique:** dette consolidée directe et indirecte (y compris, par conséquent, les dettes du Fonds des routes, des intercommunales autoroutières et de l'Office de la navigation), dette à court terme et à long terme. Source: Ministère des Finances.
- Danemark:** dette intérieure globale: obligations en circulation, dette vis-à-vis des autorités bancaires centrales et des services postaux. Source: Danmarks Nationalbank.
- Allemagne:** dette consolidée des administrations fédérales et régionales, à l'exclusion des créances et des engagements entre ces deux types d'administration. A partir de 1991, sont également inclus les engagements des "nouveaux Länder" ainsi que ceux du fond destiné à l'unification. Source: Deutsche Bundesbank
- Grèce:** uniquement la dette extérieure de l'administration centrale. Voir également les remarques par pays au chapitre III.6 "Position vis-à-vis du reste du monde".
- France:** dette de l'état, à l'exclusion des monnaies divisionnaires en "stock" et en "circulation", qui représentaient quelque dix milliards de francs français en 1982. Source: INSEE.
- Irlande:** dette extérieure: dette en monnaies étrangères convertie en livres irlandaises au cours du marché du 31 décembre de chaque année. Source: Central Bank of Ireland.
- Italie:** dette à long terme et dette flottante (bons du Trésor, avances de la Banca d'Italia et d'autres institutions de crédit). Source: Istat.
- Luxembourg:** dette consolidée et dette flottante. Source: Ministères des Finances.
- Pays-Bas:** dette consolidée et dette à court terme de l'administration centrale. Source: CBS.
- Portugal:** dette intérieur et extérieure directe. Source: Ministère des Finances.
- Royaume-Uni:** "dette nationale". Montants nominaux au 31 mars (y compris la dette flottante sous forme de bons du Trésor). Source: CSO.

Autriche:	Dettes du gouvernement fédéral en monnaie nationale et en devises étrangères.	Grèce:	taux interbancaire du marché monétaire (moyenne mensuelle).
Finlande:	Le concept de la dette publique couvre les dettes destinées à couvrir les besoins du budget national et les dettes des fonds extra-budgétaires du gouvernement central. Les dettes sont exprimées en terme brut. Sources: Trésor public.	Espagne:	moyenne des taux interbancaires journaliers.
Islande:	Pas encore disponible.	France:	taux pour les prêts au jour le jour contre effets commerciaux.
Norvège:	Dettes non-consolidées du gouvernement central, incluant le plan d'assurance national et autres comptes du gouvernement central et de la Sécurité Sociale.	Irlande:	taux interbancaire.
Suède:	Pas encore disponible.	Italie:	jusqu'au 9.91: moyenne mensuelle du taux d'intérêt maximal accordé sur les dépôts à vue entre banques, d'un montant minimal d'un milliard de liras. A partir du 10.91: moyenne mensuelle des taux journaliers pondérés sur les dépôts interbancaires ayant une maturité de 1 jour.
Suisse:	Dettes totales de la Confédération, incluant le plan d'assurance fédérale.	Pays-Bas:	taux représentatif des prêts interbancaires sur le marché financier.

3. Taux et intérêts et rendements des actions

3.1 Taux d'intérêts à court terme

3.1.1 Taux d'escompte officiel

C'est le taux auquel les banques centrales escomptent normalement et dans les limites des plafonds de réescompte, les effets de commerce présentés à l'escompte. Aucune donnée n'est disponible pour l'Espagne, la France, le Luxembourg et le Royaume-Uni. Pour l'Irlande, aucune donnée n'est disponible depuis février 1991 et pour les Pays-Bas aucune donnée n'est disponible depuis décembre 1993. Depuis le 17 juin 1991, il existe une nouvelle série pour la Belgique (aucune donnée disponible entre janvier et mai 1991).

3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour

Belgique:	Jusqu' à décembre 90: taux sur le marché financier entre institutions financières autorisées à intervenir sur ce marché. A partir de janvier 91: taux sur les dépôts bancaires des surplus journaliers en espèce.
Danemark	moyenne simple des taux journaliers pour les dépôts interbancaire.
Allemagne:	taux interbancaire.

Royaume-Uni: taux auquel les "London Clearing Banks" empruntent ou prêtent des fonds au jour le jour sur le marché financier.

Autriche:	Moyenne non-pondérée des taux cotés auprès des banques viennoises.
Finlande:	Moyenne mensuelle des moyennes pondérées des taux d'intérêt des dépôts bancaires journaliers.
Norvège:	Taux au jour le jour de l'euro-couronne norvégienne.
Suède:	Moyenne mensuelle du taux interbancaire journalier.
Suisse:	Moyenne mensuelle de la rémunération d'un placement réinvesti chaque jour, du 2e jour ouvert d'un mois jusqu'au 2e jour ouvert du mois suivant.
Etats-Unis:	taux effectif sur les fonds de la Réserve fédérale, prêtés au jour le jour.
Japon:	taux moyen accordé aux débiteurs typiques de prêts sans conditions, enregistrés chaque jour ouvrable du mois.

3.1.3 Taux des bons du Trésor (à trois mois)

- Belgique:** taux sur les certificats de trésorerie à trois mois (marché secondaire). Nouvelles séries à partir de janvier 91 basées sur une tendance plutôt que sur un système d'émissions fongibles.
- Allemagne:** taux nominaux des bons émis par l'administration fédérale et les chemins de fer fédéraux, d'une durée de soixante à quatre-vingt dix jours.
- Grèce:** taux des bons du Trésor - fin du mois.
- Espagne:** moyenne pondérée des bons du Trésor à trois mois négociés sur le marché secondaire.
- France:** bons du Trésor négociables - 13 semaines.
- Irlande:** "Exchequer bills". Taux d'escompte moyen à la dernière adjudication du mois.
- Italie:** le taux donné est la moyenne des taux résultant de toutes les adjudications du mois.
- Pays-Bas:** taux pondéré des bons du Trésor négociés sur le marché secondaire, d'une durée résiduelle de trois mois. Aucune donnée disponible depuis août 1990.
- Portugal:** bons du Trésor: taux d'intérêt moyen dans le marché primaire.
- Royaume-Uni:** taux des bons du Trésor à trois mois. Taux d'escompte moyen pondéré sur les adjudications hebdomadaires des bons à 91 jours.
- Norvège:** Rendement annuel effectif sur les bons du Trésor à 3 mois. Taux offert maximum.
- Suède:** Moyenne mensuelle des taux des bons du trésor à trois mois.
- Etats-Unis:** rendement des bons du trésor à trois mois.
- Japon:** rendement servis aux souscripteurs de titres à soixante jours, fixé par le Ministère des Finances en tenant compte des modifications dans le taux d'escompte officiel.

3.2 Taux à long terme

3.2.1 et 3.2.2 Rendement des obligations d'Etat à long terme aux prix courants et aux prix constants

En principe, tous les rendements sont ceux d'obligation sur le marché secondaire. Pour l'établissement de la série relative au rendement à long terme des obligations d'Etat aux prix courants, nous avons utilisé comme déflateur l'indice des prix à la consommation.

Remarques par pays:

- Belgique:** obligations d'Etat entièrement imposées à revenu fixe, dont la durée contractuelle initiale est supérieure à 6 ans.
- Danemark:** le taux donné est une moyenne pondérée des taux des rendements des obligations d'Etat à 10 ans.
- Allemagne:** rendement des obligations d'Etat entièrement imposées à revenu fixe, d'une durée contractuelle initiale supérieure à quatre ans.
- Grèce:** rendement des obligations du secteur public. N B: Aucune dette à long terme à été émise par les autorités grecques depuis 1988.
- Espagne:** rendement, sur le marché secondaire, des obligations d'Etat à plus de deux ans.
- France:** obligations à taux d'intérêts fixe sur le marché secondaire (à l'exclusion des obligations à lots), émises par les secteurs public et semi-public.
- Irlande:** rendement des obligations remboursables à intérêt fixe, d'une durée de quinze ans.
- Italie:** rendement moyen jusqu'au remboursement des obligations d'Etat remboursables à intérêt fixe (à l'exclusion des rentes perpétuelles).
- Luxembourg:** rendement moyen pondéré des obligations d'Etat. Depuis Janvier 1993, la méthode de calcul a été changée avec pour but d'éliminer de la moyenne mensuelle les titres non-liquides ou trop peu liquides.
- Pays-Bas:** rendement moyen pondéré calculé à échéance résiduelle des obligations

d'Etat Il s'agit de rendements bruts sans déduction de taxe.

Portugal: rendement moyen des titres à long terme.

Royaume-Uni: rendement des obligations d'Etats remboursables à intérêt fixe, d'une durée résiduelle de vingt ans.

Autriche: Rendement du marché secondaire sur les bons du gouvernement fédéral.

Finlande: Rendement sur les bons du gouvernement à 5 ans imposables: moyenne mensuelle des taux offerts chaque jour par les 5 plus importantes banques. Jusqu'à janvier 92 les données se réfèrent à des obligations sans amortissement anticipés échues le 15.3.94 avec un coupon de 13%. A partir de février 92 le rendement est calculé sur la base d'obligations sans amortissement échues le 15.1.99 avec un coupon de 11%.

Norvège: Rendement effectif des bons du gouvernement à 10 ans. Le rendement est calculé en pondérant un ou deux bons du gouvernement par maturité résiduelle. Avant 1993 les séries se réfèrent au rendement effectif des bons du gouvernement à plus de 6 ans. Le rendement était calculé en tant que moyenne pondérée du volume à échoir des bons du gouvernement avec une maturité de plus de 6 ans cotés à la Bourse de Oslo.

Suède: Moyenne mensuelle effective d'un rendement annualisé des obligations du gouvernement central de 9 ans de maturité.

Suisse: Rendement moyen des obligations de la Confédération classé selon l'échéance résiduelle de plus de 7 ans.

Etats-Unis: Moyenne mensuelle des moyennes arithmétiques journalières non pondérées des rendements d'un nombre variable d'obligations de l'administration des Etats-Unis dont l'échéance est à plus de 10 ans ou dont le remboursement ne peut être

demandé avant dix ans. Les calculs sont effectués sur la base des prix offerts à la fermeture.

Japon: rendement à la fin du mois jusqu'à l'échéance finale des obligations d'Etat à dix ans.

3.2.3 Rendement des actions

Les rendements sont présentés sous forme de pourcentages annuels et sont définis par le quotient des dividendes annuels, d'une part, et du cours courant de l'action sur le marché, d'autre part.

Remarques par pays:

Belgique: rendement moyen d'un échantillon représentatif d'actions sociétés belges.

Allemagne: total des dividendes (y compris sous forme d'actions gratuites), divisé par la valeur globale, en fin de période, de toutes les actions cotées.

Espagne: rendement des actions ordinaires des sociétés de distribution d'électricité.

France: rendement moyen pondéré, calculé pour 295 titres sur la base des cours notés le dernier vendredi du mois.

Italie: revenu moyen (avant déduction de l'impôt à la source), calculé sur la base de l'hypothèse que le dividende de l'année précédente reste inchangé.

Pays-Bas: moyenne mensuelle pondérée du rendement brut effectif basé sur les prix à la fermeture du vendredi des sociétés néerlandaises multinationales et résidentes qui sont cotées officiellement à la bourse d'Amsterdam.

Royaume-Uni: rendement des cinq cents actions dont les cours sont pris en compte par l'indice du **Financial Times**.

Finlande: Rendement effectif pondéré des actions cotées à la Bourse de Helsinki. La moyenne mensuelle est calculée à partir des valeurs du dernier jour ouvrable de la semaine à la bourse.

Suisse: Pas encore disponible.

Etats-Unis: rendements de cinq cents actions ordinaires sélectionnées par Standard and Poor. Il s'agit, en fait, du rendement mensuel moyen que l'on calcule chaque semaine en divisant le chiffre global des dividendes en espèces par le chiffre total des transactions de chaque mercredi.

Japon: moyenne arithmétique des rendements individuels de toutes les actions cotées à la Première Partie de la bourse de Tokyo.

4. Indice du cours des actions

Trois indices sont publiés sous cette rubrique (la base étant 1985=100 dans tous les cas, à l'exception de la France, du Portugal, de l'Autriche, de la Suisse et du Japon pour lesquels la base est 1990=100). Les moyennes annuelles et trimestrielles constituent les moyennes arithmétiques des moyennes mensuelles.

4.1 Indice des cours des actions

Il s'agit de l'indice traditionnel des cours des actions, établi sur la base des indices nationaux.

Remarques par pays:

Belgique: indice pondéré d'actions fréquemment négociées de sociétés ayant leur siège en Belgique. L'indice se réfère au marché au comptant.

Danemark: indice des actions figurant sur la "liste principale des sociétés" de la bourse de Copenhague. Pour l'établissement de l'indice, les sociétés sont réparties entre les groupes suivants: banques, transports maritimes; industrie, commerce, assurances et autres transports.

Allemagne: l'indice est basé sur un échantillon qui couvre quelque 90% des actions ordinaires de sociétés dont le siège social se trouve en Allemagne.

Grèce: indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de d'Athènes.

Espagne: indice général industriel des cours des actions cotées à la bourse de Madrid. La composition de l'indice est révisée annuellement.

France: indice de la bourse de Paris. La sélection des sociétés prises en compte pour l'établissement de l'indice est fonction de l'importance de ces sociétés sur le marché et représente un échantillonnage valable de l'activité économique.

Irlande: indice du cours des actions ordinaires au premier jour ouvrable de chaque mois.

Italie: MIB-Storico, 2-1-1975 = 100. Indice calculé par la Bourse de Milan, incluant toutes les compagnies cotées.

Luxembourg: l'indice exprime les variations des cours des actions de neuf sociétés choisies parmi les vingt-quatre de la section "actions et parts - Luxembourg" qui sont admises à la cote officielle de la bourse de Luxembourg. Un indice général unique est calculé sur la base de ces neuf actions.

Pays-Bas: indice général pondéré des cours des actions (base 1983=100) regroupant quelques 200 actions couvrant les secteurs d'activités excepté les companies d'investissement ainsi que les holdings.

Portugal: la bourse de Lisbonne; les données sont les cours moyens mensuels qui sont pondérés par le nombre de transactions au cours des douze derniers mois.

Royaume-Uni: les données représentent la moyenne des cours quotidiens de cinq cents actions ordinaires de sociétés industrielles cotées à la bourse de Londres. Les chiffres proviennent des indices de titres "FT Actuaries" qui sont publiés quotidiennement par le **Financial Times**.

Autriche: indice général de la Bourse de Vienne (31.12.67=100). Moyenne mensuelle des observations journalières.

Finlande: indice général de la Bourse de Helsinki (28.12.90=1000). Moyenne mensuelle des observations journalières.

Norvège: indice général de la Bourse de Oslo: 1.1.1983=100. Moyenne mensuelle des données journalières jusqu'à décembre 1991. A partir de janvier 1992 les données se réfèrent au dernier jour du mois.

Suède: indice général de la Bourse de Stockholm, 28.12.1979=100: l'indice mensuel se réfère à la fin de mois, les chiffres annuels sont des moyennes des chiffres mensuels. L'indice est pondéré par le capital, calculé au prix offerts à la fermeture pour toutes les actions de la liste A de la Bourse de Stockholm, et est ajusté pour les nouvelles souscriptions.

Suisse: indice global de la Société de banques Suisse 1.4.1987=1000. Cet indice couvre toutes les compagnies suisses et étrangères enregistrées, mais exclut les fonds d'investissement. La moyenne mensuelle est calculée sur la base des prix journaliers.

Etats-Unis: New York Stock Exchange indice (Dec.31 1965=50).

Japon: Source - Statistiques financières mensuelles de l'OCDE.

4.2 Indice des cours des actions (aux prix constants)

Un indice des cours des actions aux prix constants est établi sur la base des indices nationaux traditionnels, déflatés à l'aide de l'indice des prix à la consommation. (En Irlande, il n'existe qu'un indice trimestriel des prix à la consommation, de sorte que les chiffres mensuels sont des estimations, obtenus par interpolation linéaire des données trimestrielles).

Cet indice met en évidence l'évolution, exprimé en pouvoir d'achat intérieur, de la valeur d'un portefeuille constitué en 1985.

4.3 Indice des cours des actions (en écus)

Cet indice est calculé aux taux de change courants. Le portefeuille de titres représenté par l'indice traditionnel en base 1985=100 est converti en écus en le divisant par l'indice du cours de change en écus (c'est-à-dire que l'on suit la démarche inverse de celle appliquée pour la série III.5.3.1 du chapitre "Statistiques courantes").

Cet indice permet la comparaison des indices nationaux, en enlevant les différences des taux de changes.

5. Taux de change

Pour le calcul du taux de change de l'écu, voir la note figurant à la fin du chapitre II "Le système monétaire européen et l'écu". Les moyennes mensuelles, trimestrielles et annuelles sont pondérées par le nombre de jour ouvrables de la période concernée. Les indices sont basés sur le taux moyen de 1985.

C'est le Fonds monétaire international qui constitue la source de l'indice du taux de change effectif. Selon la publication du FMI Statistiques financières internationales (SFI), "... cet indice combine les taux de change entre la monnaie considérée et d'autres monnaies importantes avec des coefficients de pondération provenant du modèle multilatéral des taux de change (MMTC) du FMI. Chaque coefficient de pondération représente l'estimation que donne ce modèle de l'effet qu'à sur la balance commerciale du pays considéré, toute variation de 1% du cour intérieur de l'une des autres monnaies. Dès lors, les coefficients prennent en compte le volume des échanges, de même que les élasticités de prix et les effets de rétroaction des variations des taux de changes sur les prix et les cours intérieurs."

Les données pour la Grèce et le Portugal ne sont pas fournies par le FMI, et donc elles ne sont pas fournies ici.

6. Position vis-à-vis du reste du monde

Le montant total des créances et des engagements extérieurs vis-à-vis de non-résidents est réparti, sur la base des données disponibles, entre trois secteurs institutionnels ou grandes catégories:

- l'administration publique: administration centrale, administrations locales et organismes de sécurité sociale.
- les institutions de crédit: autorités bancaires centrales, autres institutions financières et autres établissements de crédit.
- les secteurs privés non bancaires: sociétés et quasi sociétés non financières, compagnie d'assurances, administrations privées et ménages.

Est inclus dans les créances l'or évalué au taux du marché de Londres en fin de période. Puisque l'on ne possède que des informations sur l'or monétaire,

on peut calculer les avoirs à l'exclusion de l'or en soustrayant les données de ce chapitre des réserves d'or mentionnées au chapitre 7 "Réserves extérieures officielles".

Remarques par pays:

Belgique: les données comprennent les investissements directs à l'étranger.

Danemark: les investissements directs sont inclus.

Allemagne: les investissements directs et les titres transférables sont inclus.

Grèce: le secteur de l'administration publique ne couvre que les créances et les engagements de l'administration centrale. Les investissements directs ne sont pas inclus. De même, les montants publiés ne comprennent ni les emprunts contractés par des armateurs grecs à l'étranger, ni les dépôts en devises effectués par des ressortissants grecs non résidents (y compris les armateurs) auprès d'établissements financiers en Grèce.

France: les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur privé non financier ne couvre que les crédits commerciaux accordés par des résidents et refinancement par la banque française du commerce extérieurs à long terme.

Irlande: les investissements directs ne sont pas inclus. Le secteur de l'administration publique ne couvre que les engagements extérieurs de l'administration centrale. La position extérieure du secteur privé non financier contient des estimations pour les sociétés semi-publiques (source: OCDE).

Italie: Les investissements directs et les participations sont inclus.

Luxembourg: les sources statistiques existantes ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

Pays-Bas: le secteur institutionnel "Administration publique" ne couvre que les

engagements extérieurs de l'administration centrale. Depuis 1976, l'administration centrale n'a plus d'engagements extérieurs. Par ailleurs, les statistiques actuellement publiées ne permettent pas d'établir la position extérieure du secteur privé non financier.

Royaume-Uni: les créances et les engagements sous forme d'investissements directs et de titres sont inclus, les montants relatifs au secteur privé non financier ont été estimés en soustrayant du total des avoirs et des engagements extérieurs du Royaume-Uni, les avoirs et les engagements extérieurs des institutions de crédit et de l'administration publique.

7. Réserves extérieures officielles

Les données publiées dans ce chapitre concernent les "réserves officielles brutes", définies comme les avoirs et les créances des autorités monétaires vis-à-vis de non résidents, qui peuvent être utilisées pour financer les déséquilibres de la balance des paiements.

7.1 Réserves totales (or monétaire compris)

Il s'agit du total des séries 7.2 et 7.3 dont les éléments sont définis ci-dessous.

7.2 Réserves totales (or monétaire non compris)

Ces réserves comprennent les mêmes avoirs de réserve que ceux mentionnés à la rubrique précédente (7.1), à l'exclusion de l'or monétaire.

7.2.1 Devises étrangères

Il s'agit des créances des autorités monétaires sur des non résidents. Outre les créances sous forme de dépôts bancaires, de bons du Trésor, etc., ce poste comprend d'autres créances utilisables dans le cas d'un déséquilibre de la balance des paiements, telles que les transactions entre banques centrales et d'autres créances non négociables.

Dont: réserves en écus.

Ces réserves libellés en écus représentent la contrepartie des réserves nationales en dollars et en or transférées au fonds européen de coopération monétaire (Fecom).

7.2.2 Droits de tirage spéciaux

Les avoirs en droits de tirage spéciaux représentent des avoirs de réserves inconditionnels qui ont été émis par le FMI. Des DTS sont alloués aux Etats membres du FMI en proportion de leurs quotas. Les changements dans les avoirs en DTS détenus par les autorités monétaires proviennent soit d'allocation et d'annulation, soit à la suite de transactions dans le cadre desquelles des DTS sont versés ou sont reçus du FMI ou d'autres détenteurs.

7.2.3 Position de réserve au FMI

La position de réserve d'un pays membre au FMI correspond à la somme des achats de tranches de réserve qu'un membre pourrait effectuer et du montant de toute dette contractée par le Fonds dans le cadre d'un contrat de prêt et qui est exigible par le membre.

7.3 Or monétaire

L'or monétaire est défini comme l'or détenu par les autorités monétaires au titre d'avoirs financiers, pour l'évaluation aux prix du marché, on utilise le cours de l'onçe d'or noté à Londres à la fin de la période considérée.

PRINCIPALES PUBLICATIONS NATIONALES ET INTERNATIONALES

Belgique/België:	Bulletin/Tijdschrift	Banque nationale de Belgique Nationale Bank van België
Danmark:	Statistisk månedsoversigt Monetary Review	Danmarks Statistik Danmarks Nationalbank
Deutschland:	Monatsberichte Beihefte	Deutsche Bundesbank
Ellas:	Monthly Statistical Bulletin	Bank of Greece
España:	Boletín estadístico Anexo Estadístico al Informe Anual	Banco de España
France:	Bulletin de la Banque de France Supplément "Statistiques" Supplément "Etudes"	Banque de France
	Bulletin mensuel	Institut national de statistique économiques (INSEE)
Ireland:	Quarterly Bulletin	Central Bank of Ireland
Italia:	Bolletino economico Supplementi al bolletino Bolletino mensile di statistica	Banca d'Italia Istituto centrale di statistica (ISTAT)
Luxembourg:	Bulletin trimestriel	Institut monétaire luxembourgeois
Nederland:	Kwartaalbericht Maandstatistiek van het financiële wezen	Nederlandsche Bank Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Portugal:	Boletim trimestral Síntese Mensal da Conjuntura	Banco de Portugal
United Kingdom:	Financial Statistics Quarterly Bulletin	Central Statistical Office (CSO) Bank of England
United States of America:	Survey of Current Business Federal Reserve Bulletin	United States Department of Commerce Board of Governors of the Federal Reserve System
Nippon:	Economic Statistics (monthly)	Bank of Japan
International organisations	International Financial Statistics (IFS) Financial Statistics Monthly	International Monetary Fund (IMF) Organisation for Economic Co- operation and Development (OECD)



Strukturindikatoren
Structural indicators
Indicateurs structurels

I.1 FINANZIERUNGSKONTEN

Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber der Übrigen Welt

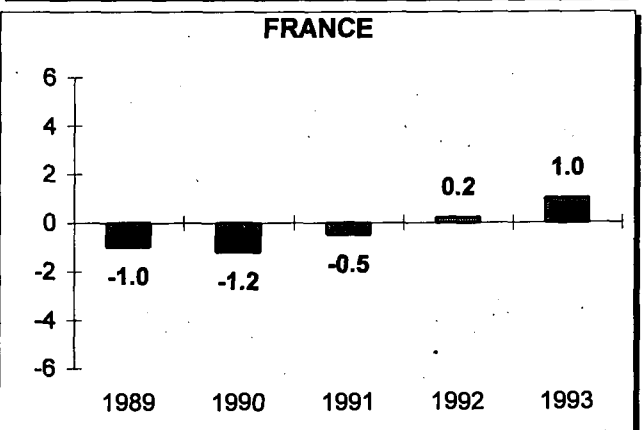
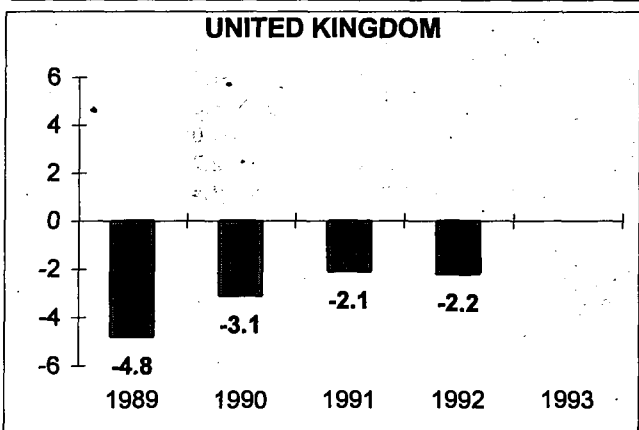
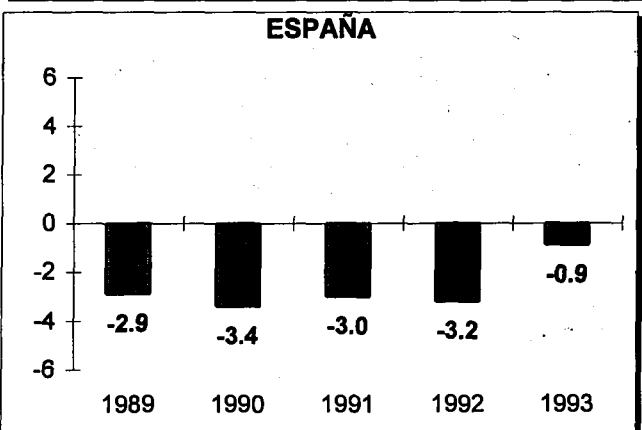
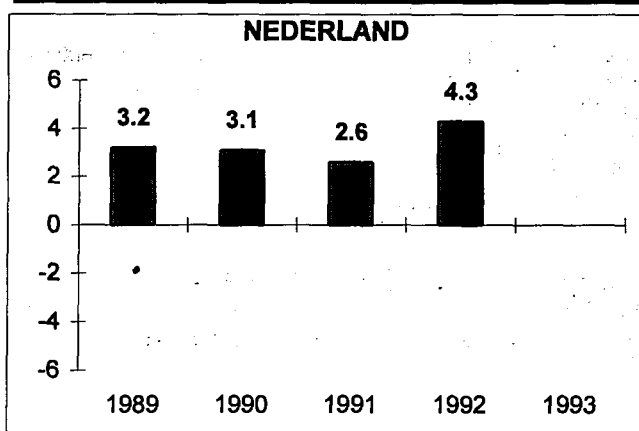
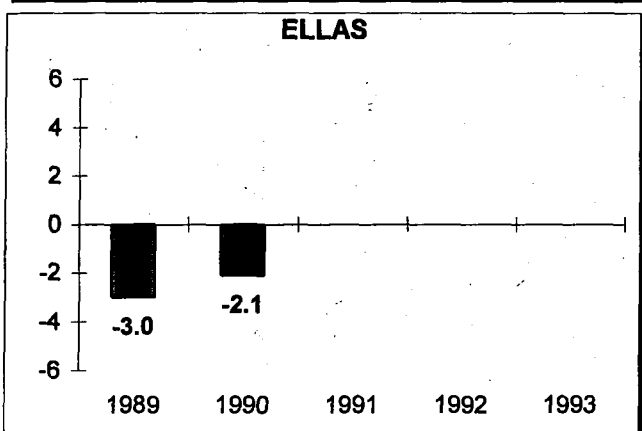
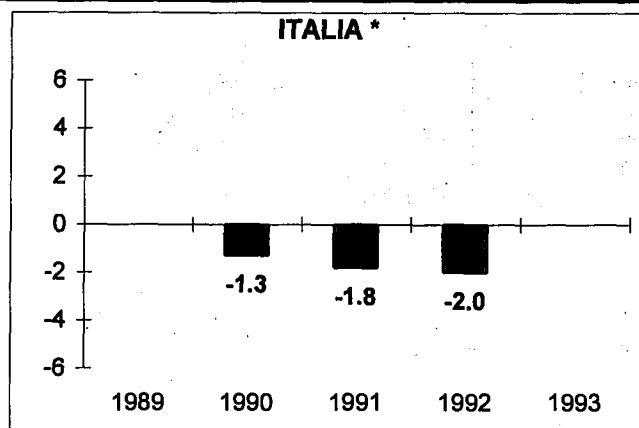
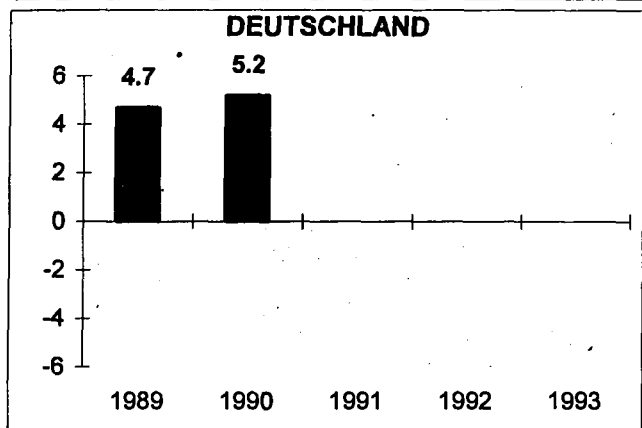
I.1 FINANCIAL ACCOUNTS

Net change in financial assets and liabilities vis-à-vis the rest of the world

I.1 COMPTES FINANCIERS

Solde des créances et engagements envers le reste du monde

% BIP - % GDP - % PIB



* Aufgrund eines neuen Berichtssystem, ergibt sich 1989 ein Strukturbruch in den Zeitreihen für Italien.

* Due to a new reporting system, there is a structural break in 1989 for the time series for Italy.

* Du fait d'un changement d'enregistrement des données, les séries temporelles italiennes présentent une nouvelle méthodologie à partir de 1989.

FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie nationale

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK	
Veränderung der Forderungen	Change in financial assets					Variation des créances		
	<i>Mio ECU</i>							
1982	16 709	111	931	12 561	-962	7 742	:	
1983	16 538	49	3 647	16 684	20 363	10 761	:	
1984	35 106	345	10 570	27 124	17 752	17 221	46 241	
1985	51 556	1 481	127	19 676	5 795	9 934	77 417	
1986	79 443	573	5 745	21 656	8 902	13 093	132 090	
1987	59 973	1 346	12 316	47 654	10 217	13 812	107 206	
1988	60 355	1 456	14 142	38 753	26 454	25 309	76 140	
1989	118 335	614	13 286	86 561	-	28 579	120 617	
1990	152 097	1 125	20 206	102 584	50 018	27 538	103 731	
1991	:	:	26 135	31 102	36 159	17 522	19 101	
1992	:	:	26 017	95 501	15 393	32 316	107 419	
1993	:	:	57 185	54 493	:	:	:	
darunter ...Bargeld und Einlagen in fremder Währung	of which ... Currency and deposits in foreign currency					dont ... Numéraires et dépôts en monnaie étrangère		
	%							
1982	0.6	109.6	-326.1	3.0	47.3	12.9	:	
1983	-5.0	23.0	8.4	15.9	1.0	0.3	:	
1984	5.1	66.5	58.2	24.8	6.7	8.3	3.5	
1985	1.7	27.4	-2579.9	19.9	-1.0	-3.1	5.8	
1986	4.6	-5.3	32.7	-5.5	-0.6	-4.8	3.3	
1987	0.7	63.9	72.4	-0.4	29.8	0.7	3.8	
1988	1.6	105.0	41.8	-6.4	21.5	3.2	4.0	
1989	3.2	28.7	25.2	1.4	-	0.7	5.8	
1990	1.9	90.4	24.3	18.1	0.0	3.1	11.7	
1991	:	:	37.3	1.2	0.0	-10.6	13.0	
1992	:	:	-59.0	-1.0	0.0	4.2	-1.1	
1993	:	:	-4.2	-27.3	:	:	:	
... Kurz-, mittel- und langfristige Kredite	... Short, medium and long-term loans					... Crédits à court, moyen et long terme		
	%							
1982	54.4	-0.4	-88.3	69.3	-272.4	68.0	:	
1983	95.3	3.9	32.3	46.2	53.0	50.1	:	
1984	50.6	31.6	-10.2	28.8	62.0	36.2	53.1	
1985	31.1	8.0	22.0	22.9	189.0	39.5	48.4	
1986	20.8	31.0	5.6	5.2	9.8	38.6	59.2	
1987	31.5	2.7	15.3	15.9	2.1	25.0	79.4	
1988	31.3	1.4	29.7	15.8	38.5	28.3	53.6	
1989	31.0	84.1	18.9	18.8	-	46.4	43.9	
1990	54.1	12.8	10.5	17.0	35.9	38.8	52.0	
1991	:	:	18.4	14.5	44.4	24.1	-252.4	
1992	:	:	23.1	28.6	112.5	26.4	38.2	
1993	:	:	-3.5	46.7	:	:	:	

FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

1.1 Volkswirtschaft

1.1 National economy

1.1 Economie nationale

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK	
Veränderung der Verbindlichkeiten	Change in financial liabilities					Variation des engagements		
	<i>Mio ECU</i>							
1982	12 294	1 005	5 485	24 745	5 408	2 929	:	
1983	11 341	1 250	6 314	20 853	18 642	6 463	:	
1984	25 468	1 866	7 809	26 546	20 875	8 653	35 930	
1985	33 091	4 915	-2 908	17 742	10 700	2 593	73 001	
1986	42 036	1 883	1 681	17 821	6 301	6 778	131 549	
1987	21 457	1 380	11 750	49 758	11 515	11 460	122 136	
1988	18 343	1 406	16 771	40 155	30 863	21 355	100 061	
1989	68 068	2 074	23 407	95 726	-	21 882	157 209	
1990	91 243	2 221	33 408	114 006	61 597	20 671	127 776	
1991	:	:	39 140	36 124	53 248	11 363	36 309	
1992	:	:	40 021	93 470	34 879	21 729	125 095	
1993	:	:	60 989	43 150	:	:	:	
Nettoveränderung der Forderungen und Verbindlichkeiten	Net change in financial assets and liabilities					Variation nette: créances et engagements		
	<i>Mio ECU</i>							
1982	4 415	-894	-4 554	-12 184	-6 370	4 813	:	
1983	5 197	-1 201	-2 667	-4 169	1 721	4 297	:	
1984	9 638	-1 521	2 761	578	-3 123	8 568	10 311	
1985	18 465	-3 434	3 035	1 934	-4 905	7 341	4 416	
1986	37 407	-1 310	4 065	3 835	2 601	6 315	541	
1987	38 516	-34	565	-2 104	-1 298	2 352	-14 930	
1988	42 012	50	-2 629	-1 402	-4 410	3 953	-23 921	
1989	50 267	-1 459	-10 121	-9 165	-	6 697	-36 591	
1990	60 854	-1 096	-13 202	-11 422	-11 579	6 867	-24 045	
1991	:	:	-13 005	-5 022	-17 089	6 159	-17 208	
1992	:	:	-14 004	2 031	-19 486	10 587	-17 676	
1993	:	:	-3 804	11 343	:	:	:	
Nettoveränderung / BIP	Net change / GDP					Variation nette / PIB		
	%							
1982	0.7	-2.3	-2.5	-2.2	-1.5	3.3	:	
1983	0.7	-3.0	-1.5	-0.7	0.4	2.8	:	
1984	1.2	-3.5	1.4	0.1	-0.6	5.3	1.9	
1985	2.3	-7.9	1.4	0.3	-0.9	4.3	0.7	
1986	4.1	-3.3	1.7	0.5	0.4	3.5	0.1	
1987	4.0	-0.1	0.2	-0.3	-0.2	1.2	-2.5	
1988	4.2	0.1	-0.9	-0.2	-0.6	2.0	-3.4	
1989	4.7	-3.0	-2.9	-1.0	-	3.2	-4.8	
1990	5.2	-2.1	-3.4	-1.2	-1.3	3.1	-3.1	
1991	:	:	-3.0	-0.5	-1.8	2.6	-2.1	
1992	:	:	-3.2	0.2	-2.0	4.3	-2.2	
1993	:	:	-0.9	1.0	:	:	:	

FINANZIERUNGSKONTEN**FINANCIAL ACCOUNTS****COMPTES FINANCIERS**1.2 Private Haushalte und
private Organisationen1.2 Households and private
non-profit institutions

1.2 Ménages et administrations privées

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
Veränderung der Forderungen			Change in financial assets				Variation des créances
			<i>Mio ECU</i>				
1982	53 308	:	:	57 127	57 024	:	:
1983	50 019	:	24 747	46 703	70 304	:	:
1984	54 139	:	24 110	53 729	80 489	:	58 628
1985	56 739	:	28 382	46 600	84 483	:	66 393
1986	64 454	:	30 495	62 058	94 627	:	63 298
1987	69 285	:	29 021	63 752	94 602	:	63 601
1988	74 672	:	27 250	70 008	110 698	:	73 705
1989	81 067	:	38 840	77 730	—	:	72 349
1990	98 669	:	40 227	56 866	148 330	:	79 466
1991	:	:	51 869	58 155	149 008	:	80 178
1992	:	:	42 598	63 447	125 954	:	71 895
1993	:	:	38 893	83 078	:	:	:
darunter ... Bargeld und Einlagen			of which ... Currency and deposits				dont ... Numéraires et dépôts
			%				
1982	52.2	:	:	60.3	65.3	:	:
1983	44.3	:	64.9	65.0	39.1	:	:
1984	37.8	:	81.4	48.2	39.7	:	58.6
1985	40.9	:	57.2	52.7	35.4	:	54.7
1986	52.5	:	48.9	29.8	31.0	:	55.5
1987	39.8	:	71.2	46.8	31.0	:	56.2
1988	29.6	:	72.5	42.6	35.5	:	80.7
1989	27.8	:	62.7	25.1	—	:	81.7
1990	32.0	:	71.5	23.2	40.2	:	62.8
1991	:	:	41.7	15.4	37.3	:	46.8
1992	:	:	28.0	24.1	26.7	:	43.0
1993	:	:	45.7	25.3	:	:	:
... Wertpapiere			... Securities				... Titres
			%				
1982	14.5	:	:	15.3	26.3	:	:
1983	16.4	:	12.7	20.5	51.8	:	:
1984	22.0	:	19.2	26.8	50.7	:	-14.9
1985	19.5	:	28.9	43.8	42.7	:	-6.6
1986	8.3	:	37.5	49.0	33.0	:	-7.4
1987	21.8	:	3.0	24.6	60.5	:	-7.5
1988	32.4	:	-8.4	35.7	63.7	:	-31.1
1989	35.3	:	7.8	30.7	—	:	-52.8
1990	38.8	:	3.9	40.1	50.3	:	-18.6
1991	:	:	31.6	51.6	48.3	:	-8.6
1992	:	:	30.2	11.3	53.2	:	-1.6
1993	:	:	44.2	30.6	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN

1.2 Private Haushalte und
private Organisationen

FINANCIAL ACCOUNTS

1.2 Households and private
non-profit institutions

COMPTES FINANCIERS

1.2 Ménages et administrations privées

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
Veränderung der Verbindlichkeiten							
			Change in financial liabilities				Variation des engagements
			<i>Mio ECU</i>				
1982	3 986	:	:	27 797	3 203	:	:
1983	5 514	:	13 600	19 581	3 621	:	:
1984	4 683	:	10 691	29 973	4 924	:	36 683
1985	5 740	:	11 214	21 647	6 449	:	45 572
1986	4 699	:	13 680	42 811	7 510	:	50 721
1987	5 585	:	22 011	55 098	7 618	:	57 501
1988	6 252	:	21 766	55 833	10 991	:	84 132
1989	10 164	:	31 987	63 525	-	:	74 644
1990	11 598	:	26 073	36 986	22 551	:	60 840
1991	:	:	22 686	23 238	24 284	:	44 974
1992	:	:	20 285	25 742	16 940	:	25 319
1993	:	:	:	33 936	:	:	:
darunter ... Kurzfristige Kredite				of which ... Short-term loans			dont ... Crédits à court terme
				%			
1982	33.8	:	:	32.5	36.1	:	:
1983	22.6	:	:	15.0	27.7	:	:
1984	33.5	:	:	38.6	36.1	:	19.2
1985	28.0	:	:	12.6	44.5	:	25.8
1986	1.2	:	:	51.2	39.5	:	17.0
1987	-6.3	:	:	43.6	11.4	:	23.5
1988	0.1	:	:	47.0	34.7	:	25.8
1989	22.2	:	:	58.6	-	:	28.1
1990	22.1	:	:	39.9	29.6	:	18.9
1991	:	:	:	57.9	29.3	:	14.9
1992	:	:	:	74.1	26.6	:	-0.4
1993	:	:	:	56.5	:	:	:
Mittel- und langfristige Kredite				Medium and long term-loans			Crédits à moyen et long terme
				%			
1982	66.2	:	:	67.4	63.9	:	:
1983	77.4	:	:	84.9	72.3	:	:
1984	66.5	:	:	61.5	63.9	:	80.7
1985	72.0	:	:	87.3	55.5	:	74.2
1986	98.8	:	:	48.8	60.5	:	82.9
1987	106.3	:	:	56.4	88.6	:	76.5
1988	99.9	:	:	52.8	65.3	:	74.2
1989	77.8	:	:	41.6	-	:	71.9
1990	77.9	:	:	59.5	54.1	:	81.2
1991	:	:	:	42.3	54.2	:	84.9
1992	:	:	:	26.1	42.6	:	100.5
1993	:	:	:	43.6	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN**FINANCIAL ACCOUNTS****COMPTES FINANCIERS**1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und
Quasi-Kapitalgesellschaften1.3 Non-financial corporate and
quasi-corporate enterprises1.3 Sociétés et quasi-sociétés
non financières

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
Veränderung der Forderungen			Change in financial assets				Variation des créances
			<i>Mio ECU</i>				
1982	20 686	:	:	39 992	14 507	:	:
1983	29 509	:	7 936	50 178	24 171	:	:
1984	27 367	:	12 022	52 240	28 457	:	18 998
1985	25 347	:	12 745	28 036	23 897	:	26 658
1986	27 653	:	11 284	41 164	35 243	:	36 447
1987	24 720	:	20 959	58 373	25 527	:	43 495
1988	36 796	:	29 957	86 131	23 461	:	60 477
1989	56 001	:	36 613	109 482	—	:	66 339
1990	91 291	:	34 072	101 563	21 418	:	33 631
1991	:	:	23 238	97 276	18 514	:	27 349
1992	:	:	15 246	79 300	-3 645	:	-8
1993	:	:	-337	53 978	:	:	:
darunter ... Einlagen und Wertpapiere			of which ... Deposits and securities				dont ... Dépôts et titres
			%				
1982	26.9	:	:	23.4	46.1	:	:
1983	41.1	:	56.6	24.6	60.5	:	:
1984	41.9	:	31.8	25.6	54.7	:	61.6
1985	38.3	:	35.1	61.5	63.2	:	66.9
1986	31.3	:	31.5	43.4	57.8	:	64.9
1987	52.9	:	35.9	64.4	66.2	:	54.0
1988	37.4	:	48.2	36.7	58.5	:	66.9
1989	33.5	:	39.7	44.1	—	:	76.4
1990	57.4	:	29.2	65.6	74.5	:	64.3
1991	:	:	5.9	36.6	71.2	:	82.1
1992	:	:	6.6	96.1	276.9	:	-43400.0
1993	:	:	-877.9	67.5	:	:	:
Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in financial liabilities				Variation des engagements
			<i>Mio ECU</i>				
1982	50 543	:	:	66 319	32 926	:	:
1983	57 634	:	11 961	68 391	45 272	:	:
1984	59 935	:	15 461	64 885	49 394	:	14 295
1985	54 997	:	12 656	39 335	47 604	:	31 998
1986	44 183	:	12 131	46 620	46 104	:	40 328
1987	41 200	:	24 010	68 183	42 649	:	57 806
1988	54 507	:	31 477	95 646	59 104	:	91 649
1989	89 308	:	49 180	128 646	—	:	105 201
1990	103 903	:	51 816	121 001	91 253	:	73 861
1991	:	:	49 533	112 482	68 151	:	52 109
1992	:	:	38 244	75 346	53 405	:	25 418
1993	:	:	4 298	32 501	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN

1.3 Nichtfinanzielle Kapital- und Quasi-Kapitalgesellschaften

FINANCIAL ACCOUNTS

1.3 Non-financial corporate and quasi-corporate enterprises

COMPTES FINANCIERS

1.3 Sociétés et quasi-sociétés non financières

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
darunter ... Kurzfristige Kredite				of which ... Short-term loans			dont ... Crédits à court terme
				%			
1982	16.0	:	:	54.4	23.8	:	:
1983	11.7	:	:	41.3	35.3	:	:
1984	27.0	:	:	49.3	49.5	:	71.3
1985	20.2	:	:	32.8	43.7	:	43.6
1986	-14.2	:	:	8.9	26.0	:	52.5
1987	-16.1	:	:	34.1	36.3	:	45.3
1988	21.4	:	:	41.3	52.5	:	61.9
1989	32.1	:	:	36.6	-	:	65.2
1990	31.0	:	:	34.3	56.0	:	53.5
1991	:	:	:	23.6	39.6	:	18.6
1992	:	:	:	5.5	48.8	:	9.2
1993	:	:	:	-13.5	:	:	:
... Mittel- und langfristige Kredite und festverzinsliche Wertpapiere				... Medium and long-term loans and long term bonds			... Crédits à moyen et long terme et obligations
				%			
1982	72.2	:	:	33.0	42.5	:	:
1983	75.3	:	:	40.8	25.2	:	:
1984	60.6	:	:	31.7	19.1	:	-22.5
1985	65.6	:	:	21.6	20.9	:	13.5
1986	90.2	:	:	24.6	37.2	:	8.5
1987	91.9	:	:	23.6	38.7	:	8.2
1988	65.0	:	:	27.6	30.0	:	13.3
1989	55.2	:	:	28.9	-	:	16.5
1990	54.5	:	:	32.8	22.2	:	15.3
1991	:	:	:	32.2	33.6	:	14.2
1992	:	:	:	28.7	22.5	:	23.0
1993	:	:	:	-30.7	:	:	:
... Aktien und sonstige Beteiligungen				... Shares and other equities			... Actions et autres participations
				%			
1982	3.7	:	:	10.1	27.6	:	:
1983	4.5	:	27.8	15.1	33.5	:	:
1984	3.4	:	19.3	16.4	24.8	:	34.9
1985	5.5	:	40.2	37.2	27.2	:	38.1
1986	13.2	:	44.5	55.9	28.0	:	35.7
1987	10.5	:	19.8	33.8	15.5	:	50.3
1988	4.7	:	20.7	23.5	10.9	:	18.9
1989	7.3	:	13.3	24.5	-	:	20.1
1990	10.3	:	13.4	26.5	16.0	:	26.5
1991	:	:	13.7	30.9	16.5	:	58.6
1992	:	:	18.7	45.0	14.4	:	53.5
1993	:	:	104.9	114.5	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat

1.4 General government

1.4 Administrations publiques

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK	
Veränderung der Forderungen	Change in financial assets					Variation des créances		
	<i>Mio ECU</i>							
1982	6 894	2 660	5 746	26 959	9 429	2 620	:	
1983	6 598	-574	8 824	9 865	14 838	3 243	:	
1984	6 184	888	11 427	15 132	8 854	3 188	8 670	
1985	10 075	162	5 392	12 326	11 136	3 994	13 063	
1986	8 124	531	3 080	6 629	7 414	7 27	8 687	
1987	7 482	1 134	4 372	18 368	5 718	-5 933	12 705	
1988	6 219	1 424	-4 938	5 928	5 970	2 660	11 052	
1989	16 651	1 007	12 631	21 776	-	-7 961	-7 618	
1990	20 603	2 047	3 892	5 304	13 292	-802	-12 346	
1991	:	:	2 782	4 480	11 620	2 445	-4 348	
1992	:	:	10 402	20 882	7 171	980	-12 459	
1993	:	:	8 286	15 109	:	:	:	
Veränderung der Verbindlichkeiten	Change in financial liabilities					Variation des engagements		
	<i>Mio ECU</i>							
1982	29 057	5 888	14 996	42 570	53 955	11 534	:	
1983	25 364	2 271	18 602	28 527	67 087	12 329	:	
1984	21 353	6 161	22 441	32 618	71 646	11 729	29 482	
1985	19 539	6 679	22 512	32 145	85 013	12 053	30 631	
1986	20 064	4 855	17 966	26 991	74 838	10 201	23 333	
1987	25 743	5 001	11 845	33 154	75 110	5 218	21 939	
1988	27 772	7 471	4 982	19 414	77 773	11 757	5 746	
1989	14 062	8 541	22 616	32 485	-	1 871	-15 111	
1990	45 553	9 924	19 024	19 925	102 047	10 570	-3 023	
1991	:	:	23 877	25 368	112 182	8 647	18 613	
1992	:	:	29 772	61 033	105 244	8 907	36 895	
1993	:	:	38 642	77 235	:	:	:	
darunter ... Geldmarktpapiere	of which ... Bills and short-term bonds					dont ... Titres à court terme		
	%							
1982	12.1	11.4	5.3	31.3	45.6	4.5	:	
1983	-2.2	109.7	50.4	21.3	12.2	-0.8	:	
1984	-13.1	35.7	83.3	21.8	9.4	-2.7	-1.9	
1985	-1.1	49.5	49.0	9.2	10.7	-0.8	-3.1	
1986	-4.3	34.8	36.7	20.9	8.9	-5.9	0.1	
1987	-6.0	53.4	113.8	26.4	24.5	-13.5	13.2	
1988	-0.1	68.1	138.2	11.4	35.1	-3.6	64.6	
1989	24.8	46.2	72.6	30.7	-	-85.1	-35.0	
1990	9.0	63.0	31.9	21.6	26.1	-6.3	-120.2	
1991	:	:	-32.9	4.2	6.8	-8.2	-14.2	
1992	:	:	-3.0	37.7	27.8	0.0	-18.9	
1993	:	:	2.6	14.7	:	:	:	

FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

1.4 Staat

1.4 General government

1.4 Administrations publiques

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK	
... Festverzinsliche Wertpapiere								
			... Long-term bonds				... Obligations	
			%					
1982	36.1	-0.5	17.5	11.5	34.8	53.7	:	
1983	58.7	-1.2	5.1	24.0	76.3	65.9	:	
1984	72.6	-0.5	4.7	36.7	63.8	72.5	49.3	
1985	87.6	0.1	12.1	42.6	75.4	48.8	62.7	
1986	119.9	3.2	79.0	61.3	79.9	31.0	61.5	
1987	93.6	11.5	18.4	6.6	49.9	104.9	29.8	
1988	74.5	12.9	143.5	44.4	51.2	65.0	-170.5	
1989	90.0	24.6	8.3	31.5	51.2	472.1	180.1	
1990	82.1	19.8	23.7	62.4	51.4	88.4	340.1	
1991	:	:	66.8	51.1	70.1	127.3	84.8	
1992	:	:	32.2	30.6	54.5	135.7	99.0	
1993	:	:	113.9	61.8	:	:	:	
... Kurzfristige Kredite								
			... Short-term loans				... Crédits à court terme	
			%					
1982	0.2	37.7	:	17.7	12.9	-8.9	:	
1983	-4.9	-63.0	:	14.3	-0.4	-6.5	:	
1984	-3.1	4.9	:	7.1	15.8	-3.6	13.7	
1985	-4.9	3.8	:	17.1	2.9	2.5	2.1	
1986	6.0	6.7	:	20.6	2.2	15.2	-6.7	
1987	-1.7	6.4	:	33.1	9.7	-10.7	5.8	
1988	2.7	2.0	:	3.8	3.5	-3.3	8.6	
1989	1.7	7.6	:	18.8	-	25.2	-21.0	
1990	0.8	10.3	:	-5.0	0.4	1.7	-58.9	
1991	:	:	:	43.2	4.9	-6.2	1.2	
1992	:	:	:	25.2	6.5	-10.5	-0.1	
1993	:	:	:	21.2	:	:	:	
... Mittel- und langfristige Kredite								
			... Medium and long-term loans				... Crédits à moyen et long terme	
			%					
1982	51.7	51.1	:	30.4	4.2	49.9	:	
1983	48.4	54.1	:	27.5	3.9	42.4	:	
1984	43.6	59.6	:	21.3	5.1	33.8	10.7	
1985	18.4	46.4	:	11.6	3.8	49.2	16.0	
1986	-21.6	55.2	:	9.3	0.2	59.7	23.7	
1987	14.1	28.6	:	14.7	3.7	18.7	26.5	
1988	22.9	17.0	:	38.7	1.1	40.4	112.5	
1989	-16.5	21.4	:	10.5	-	-320.4	-16.5	
1990	8.2	6.8	:	18.9	10.5	15.4	-10.5	
1991	:	:	:	13.9	8.7	-13.2	7.6	
1992	:	:	:	9.7	5.4	-25.4	-16.0	
1993	:	:	:	3.6	:	:	:	

FINANZIERUNGSKONTEN

1.5 Kreditinstitute

FINANCIAL ACCOUNTS

1.5 Credit institutions

COMPTES FINANCIERS

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
Veränderung der Forderungen			Change in financial assets			Variation des créances	
			<i>Mio ECU</i>				
1982	68 957	10 484	54 293	161 134	64 148	8 662	:
1983	72 230	4 333	48 807	120 012	69 575	10 200	:
1984	71 426	8 937	55 765	145 869	73 612	15 176	109 359
1985	78 915	9 631	40 907	144 468	69 342	7 781	155 760
1986	90 481	7 190	40 494	149 807	72 848	11 449	225 158
1987	88 685	7 701	59 589	220 439	51 041	17 243	210 839
1988	72 050	9 585	56 023	149 444	66 500	35 091	209 526
1989	126 117	10 487	87 715	244 736	—	26 819	279 953
1990	196 120	9 957	61 452	190 473	100 366	28 645	233 690
1991	:	:	94 821	127 831	119 547	14 842	82 753
1992	:	:	75 216	199 295	107 057	34 634	153 269
1993	:	:	124 387	161 933	:	:	:
darunter ... Kurzfristige Kredite			of which ... Short-term loans			dont ... Crédits à court terme	
			%				
1982	14.9	50.6	:	38.2	52.8	18.2	:
1983	9.9	57.2	:	7.0	37.1	18.7	:
1984	9.7	49.9	:	10.9	52.2	-1.2	50.5
1985	6.2	53.9	:	18.0	35.7	9.0	44.4
1986	4.6	43.7	:	12.5	24.4	34.1	54.4
1987	6.6	36.9	:	34.1	29.0	5.2	70.5
1988	-2.9	55.3	:	21.6	59.5	18.1	59.3
1989	19.2	62.9	:	37.1	—	13.3	58.4
1990	31.1	63.1	:	33.0	57.1	41.2	57.2
1991	:	:	:	42.3	32.9	9.4	-27.2
1992	:	:	:	56.7	16.4	24.8	22.0
1993	:	:	:	37.8	:	:	:
... Mittel- und langfristige Kredite			... Medium and long-term loans			... Crédits à moyen et long terme	
			%				
1982	25.9	1.4	:	5.2	25.5	25.5	:
1983	22.2	-0.3	:	11.9	40.3	26.2	:
1984	14.6	-0.3	:	15.1	22.6	21.6	1.5
1985	17.7	-0.1	:	20.3	51.8	52.1	1.9
1986	15.4	4.6	:	22.1	39.9	34.7	1.8
1987	21.7	8.6	:	8.6	12.2	4.6	0.3
1988	25.5	3.7	:	12.2	-9.2	13.6	-3.1
1989	7.7	5.3	:	6.5	—	3.4	-4.5
1990	20.1	0.3	:	3.9	-1.6	7.5	2.6
1991	:	:	:	8.6	28.5	12.8	11.4
1992	:	:	:	3.8	34.7	12.5	15.0
1993	:	:	:	23.2	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

1.5 Kreditinstitute

1.5 Credit institutions

1.5 Institutions de crédit

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
... Festverzinsliche Wertpapiere			... Long-term bonds				... Obligations
			%				
1982	57.8	45.3	4.5	34.3	18.2	51.9	:
1983	73.1	41.2	1.1	42.6	17.7	49.5	:
1984	64.5	46.4	4.5	30.0	17.3	29.6	26.4
1985	54.4	31.2	4.0	22.7	10.6	36.4	24.1
1986	43.3	42.8	35.6	21.2	15.1	60.0	19.4
1987	56.1	30.0	-3.0	23.0	32.5	58.9	21.4
1988	61.2	24.6	8.1	36.9	30.5	38.1	31.7
1989	41.5	29.9	0.1	24.8	-	42.8	22.0
1990	41.8	23.4	2.6	29.9	35.4	25.1	24.0
1991	:	:	4.9	28.3	35.1	47.4	49.4
1992	:	:	5.8	10.7	22.0	36.4	18.6
1993	:	:	13.9	-5.1	:	:	:
Veränderung der Verbindlichkeiten			Change in financial liabilities				Variation des engagements
			Mio ECU				
1982	62 926	9 847	53 868	159 750	56 031	6 789	:
1983	65 760	4 481	48 459	113 360	63 590	8 599	:
1984	64 827	9 391	51 917	137 696	66 541	13 080	104 068
1985	73 974	10 834	37 890	135 114	63 694	7 309	148 663
1986	86 247	7 769	37 566	138 128	71 683	12 894	218 813
1987	83 091	8 946	55 026	204 918	48 842	15 632	209 104
1988	62 770	9 532	51 735	140 304	58 064	32 997	194 743
1989	118 528	11 650	81 322	235 390	-	24 832	281 415
1990	187 319	9 017	55 471	181 286	83 091	27 306	226 198
1991	:	:	88 694	125 988	111 987	13 405	89 127
1992	:	:	67 928	192 644	86 203	33 208	139 552
1993	:	:	121 930	151 830	:	:	:
darunter ... Bargeld und Einlagen			of which ... Currency and deposits				dont ... Numéraire et dépôts
			%				
1982	61.3	88.8	63.9	56.1	76.9	95.8	:
1983	57.8	93.4	60.5	64.6	59.4	83.8	:
1984	75.4	89.7	96.8	65.0	58.9	89.2	77.0
1985	76.3	80.1	77.8	55.1	52.8	71.8	73.0
1986	85.1	91.6	73.2	54.5	42.8	69.3	76.0
1987	85.2	94.2	86.9	50.5	55.1	38.5	69.1
1988	107.3	84.8	99.9	35.2	66.5	57.5	67.2
1989	75.8	88.1	80.0	48.5	-	75.4	61.9
1990	72.6	87.4	117.8	44.9	53.6	86.4	67.3
1991	:	:	75.6	-0.2	60.3	88.8	26.5
1992	:	:	86.5	28.2	74.0	69.0	49.8
1993	:	:	78.7	44.1	:	:	:

FINANZIERUNGSKONTEN

FINANCIAL ACCOUNTS

COMPTES FINANCIERS

1.6 Versicherungsunternehmen

1.6 Insurance enterprises

1.6 Entreprises d'assurance

	D	GR	ES	FR	I	NL	UK
Veränderung der Forderungen	Change in financial assets				Variation des créances		
	<i>Mio ECU</i>						
1982	15 535	59	1 343	7 061	1 988	11 274	:
1983	17 406	64	573	7 132	2 634	11 976	:
1984	18 574	78	1 122	8 657	3 128	11 361	29 526
1985	21 116	79	1 318	9 744	4 064	12 687	29 916
1986	23 706	54	3 721	12 658	4 984	14 213	29 989
1987	26 033	56	4 552	14 761	5 467	13 559	31 292
1988	26 596	148	9 391	20 266	7 462	16 383	30 619
1989	28 211	95	182	26 824	—	15 510	43 674
1990	26 899	173	7 291	21 304	12 347	16 890	38 253
1991	:	:	7 998	23 659	8 926	19 098	43 640
1992	:	:	8 061	28 533	9 961	18 979	36 112
1993	:	:	7 187	33 992	:	:	:
darunter ... Geldmarkt- und Wertpapiere	of which ... Bills and bonds				dont ... Titres et obligations		
	%						
1982	50.9	29.0	38.8	43.8	51.1	16.9	:
1983	31.3	37.4	77.7	40.5	66.9	26.2	:
1984	30.3	32.6	17.0	28.2	65.8	37.0	35.9
1985	24.0	40.7	51.7	47.2	69.3	23.2	27.0
1986	17.0	22.6	34.1	42.0	73.5	23.3	11.8
1987	13.8	44.9	44.5	63.2	68.6	16.4	-4.6
1988	18.6	29.3	36.9	85.1	62.5	25.4	-0.2
1989	23.4	52.8	696.6	46.7	—	17.9	-18.5
1990	24.9	32.9	37.4	89.9	73.2	36.9	-10.2
1991	:	:	53.7	108.0	83.7	42.6	-2.2
1992	:	:	53.0	93.6	77.3	53.1	52.6
1993	:	:	53.3	85.3	:	:	:
... Kurzfristige Kredite	... Short-term loans				... Crédits à court terme		
	%						
1982	:	32.1	:	15.3	18.5	0.9	:
1983	:	56.8	:	3.5	15.9	0.3	:
1984	:	56.3	:	12.1	12.2	1.7	3.0
1985	:	49.4	:	6.3	10.4	0.6	0.6
1986	:	48.9	:	13.2	11.8	-0.0	3.7
1987	:	28.2	:	13.2	8.1	-2.0	2.9
1988	:	37.1	:	2.0	10.3	0.9	4.6
1989	:	19.9	:	11.5	—	1.0	4.4
1990	:	26.7	:	16.9	0.0	2.1	1.8
1991	:	:	:	-1.1	0.0	9.9	2.6
1992	:	:	:	-7.2	0.0	3.6	1.7
1993	:	:	:	4.9	:	:	:

I.1 FINANZIERUNGSKONTEN 1.6 Versicherungsunternehmen		I.1 FINANCIAL ACCOUNTS 1.6 Insurance enterprises				I.1 COMPTES FINANCIERS 1.6 Entreprises d'assurance		
	D	GR	ES	FR	I	NL	UK	
... Mittel- und langfristige Kredite		... Medium and long-term loans				... Crédits à moyen et long terme		
				%				
1982	32.1	15.2	:	11.4	18.2	81.1	:	
1983	29.7	-2.0	:	7.7	5.7	63.7	:	
1984	27.4	1.3	:	7.4	3.9	55.8	3.5	
1985	19.3	2.8	:	-1.0	2.2	66.2	0.7	
1986	9.8	2.6	:	3.6	0.7	58.1	2.5	
1987	17.3	3.3	:	-3.9	0.5	51.1	6.0	
1988	16.2	2.2	:	-2.3	0.8	44.0	5.5	
1989	17.9	7.3	:	3.6	-	38.7	3.4	
1990	23.5	1.3	:	-13.1	-0.7	14.0	4.1	
1991	:	:	:	5.2	2.3	11.6	7.2	
1992	:	:	:	-0.2	-0.3	4.2	6.1	
1993	:	:	:	0.0	:	:	:	
Veränderung der Verbindlichkeiten		Change in financial liabilities				Variation des engagements		
				<i>Mio ECU</i>				
1982	14 436	122	1 424	8 019	2 174	11 909	:	
1983	16 309	83	931	8 200	2 770	11 638	:	
1984	17 251	88	1 347	9 879	2 891	11 341	30 342	
1985	19 436	94	1 544	10 999	3 524	12 864	30 511	
1986	21 817	60	3 854	13 932	4 739	14 194	29 845	
1987	22 094	72	5 405	16 444	5 569	12 989	30 512	
1988	22 995	136	9 907	21 982	6 608	16 036	33 028	
1989	25 723	168	1 444	29 667	-	14 825	45 140	
1990	24 370	164	8 149	27 734	10 100	16 508	38 864	
1991	:	:	8 742	29 348	11 888	18 909	41 958	
1992	:	:	8 811	34 662	19 145	18 398	39 303	
1993	:	:	7 632	41 245	:	:	:	
darunter ... Versicherungstechnische Rückstellungen		of which ... Insurance technical reserves				dont ... Réserves techniques d'assurance		
				%				
1982	99.2	21.9	83.1	86.9	87.8	95.7	:	
1983	97.6	52.0	97.7	89.0	70.5	102.0	:	
1984	98.6	59.5	57.6	90.5	86.9	101.2	94.1	
1985	97.5	52.6	84.8	95.8	86.5	92.9	98.9	
1986	98.6	110.1	61.7	94.2	82.6	91.8	95.6	
1987	99.0	88.1	58.5	93.2	84.7	106.3	93.7	
1988	99.6	74.8	61.6	89.9	80.7	90.9	95.8	
1989	98.2	65.8	247.4	89.0	-	100.3	92.5	
1990	99.1	83.2	92.7	95.8	84.8	97.0	100.2	
1991	:	:	87.6	95.7	84.0	96.7	98.5	
1992	:	:	84.2	95.9	92.2	102.5	99.8	
1993	:	:	92.2	98.0	:	:	:	

I.2

GELDVOLUMEN

MONEY SUPPLY

	B	DK	D ¹	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
--	---	----	----------------	----	----	----	-----	---	---	----	---	----

2.1 BIP/M1
(Einkommenskreislaufgeschwindigkeit)2.1 GDP/M1
(Velocity of circulation of money)

	%											
1982	:	4.87	6.37	6.34	4.34	3.99	:	3.03	3.77	5.38	3.87	:
1983	:	4.44	6.06	6.69	4.76	4.02	8.72	3.05	3.90	4.90	4.26	:
1984	:	4.08	6.16	7.10	5.00	3.94	8.91	3.11	4.18	4.96	4.68	:
1985	4.86	3.71	6.15	7.00	4.99	3.84	9.35	2.97	4.32	4.85	4.80	9.99
1986	4.81	3.33	5.91	7.29	4.94	3.83	9.84	3.06	4.55	4.62	4.55	9.95
1987	4.68	3.26	5.60	7.14	4.85	3.86	9.84	2.95	4.30	4.35	4.12	9.90
1988	4.76	3.05	5.37	7.35	4.45	4.04	9.69	3.04	4.22	4.21	4.10	9.85
1989	4.94	3.05	5.37	7.06	4.25	4.13	9.48	3.10	4.41	4.22	4.16	11.04
1990	4.98	3.03	5.60	6.82	4.03	4.20	9.46	3.12	4.33	4.26	4.49	:
1991	5.05	:	5.14	7.12	3.77	4.37	9.11	3.16	4.05	4.31	4.72	:
1992	5.24	:	5.16	7.08	3.83	4.56	9.38	3.13	4.09	4.25	4.79	:
1993	5.21	:	4.47	7.36	4.12	4.84	8.97	3.17	:	4.09	4.08	:

2.2 Bargeld/M1
(Bargeldabflußkoeffizient)2.2 Notes and coin/M1
(Currency ratio)

	%											
1982	:	18.60	33.93	64.74	29.49	18.34	:	16.27	32.75	32.20	35.64	:
1983	:	16.95	33.38	63.81	32.91	18.20	48.39	15.75	31.25	31.55	36.03	:
1984	:	15.47	34.04	62.39	33.16	17.29	47.60	15.10	30.67	32.46	34.99	:
1985	:	14.39	33.80	62.81	33.39	16.35	47.47	14.38	29.89	32.10	33.48	35.06
1986	:	12.43	32.80	62.74	32.91	15.72	47.38	14.69	29.71	30.49	30.99	32.94
1987	:	12.66	32.83	60.79	32.88	15.45	51.36	13.83	28.30	30.50	28.40	30.26
1988	35.19	12.58	33.43	59.27	31.62	15.76	50.88	13.92	25.61	30.77	27.18	28.82
1989	33.50	11.27	34.29	61.60	32.27	15.70	48.12	15.04	23.99	30.25	26.12	30.77
1990	31.58	11.94	33.21	61.19	31.67	15.77	47.10	14.57	22.57	29.35	26.42	:
1991	31.04	:	29.85	61.31	33.35	16.14	46.33	15.02	20.27	28.96	26.41	:
1992	30.58	:	30.26	58.43	36.74	16.15	47.46	15.84	19.10	27.47	24.70	:
1993	29.61	:	30.93	56.83	40.03	16.15	45.60	16.61	:	25.88	22.63	:

2.3 M1/M3
(Liquiditätskoeffizient)2.3 M1/M3
(Liquidity ratio)

	%											
1982	:	-	31.87	25.45	29.51	39.74	:	42.43	:	:	-	:
1983	:	-	32.97	23.69	26.35	39.60	22.94	42.52	:	:	-	:
1984	:	-	32.79	21.94	24.42	39.97	22.93	41.89	:	:	-	:
1985	29.82	-	32.58	20.82	23.71	40.50	22.00	42.87	:	:	-	16.70
1986	28.93	-	33.04	19.67	24.79	41.29	22.88	42.52	:	:	-	15.69
1987	27.52	-	33.65	18.51	25.18	40.29	22.87	43.85	:	:	-	15.06
1988	26.58	-	34.71	17.53	27.32	38.45	23.15	42.06	:	35.23	-	14.42
1989	25.42	-	34.94	17.25	27.72	35.61	25.00	39.65	:	33.49	-	11.95
1990	24.55	-	34.88	17.96	28.71	32.75	24.23	39.00	:	32.14	-	:
1991	23.68	-	36.75	19.30	29.83	30.81	23.83	38.01	12.58	30.76	-	:
1992	22.03	-	36.24	19.77	29.72	29.08	23.90	:	12.45	31.03	-	:
1993	20.52	-	36.65	20.86	27.25	28.25	20.21	:	:	31.39	-	:

¹ Die Angaben ab dem Jahr 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3. Oktober 1990.

¹ From 1991 onwards, data for Germany refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

¹ Pour l'Allemagne, les données postérieures à 1990 correspondent à la situation territoriale en Allemagne après le 3 octobre 1990.

MONEY SUPPLY

DISPONIBILITES MONETAIRES

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP		
2.1 GDP/M1 (Velocity of circulation of money)						2.1 PIB/M1 (Vitesse de circulation de la monnaie)				
						%				
:	:	:	:	-	-	:	6.88	3.64	1982	
:	:	:	:	-	-	:	6.74	3.68	1983	
:	:	:	:	-	-	:	6.92	3.82	1984	
7.42	3.86	20.94	3.95	-	-	3.61	6.76	3.89	1985	
7.49	3.78	19.52	3.46	-	-	3.67	6.29	3.78	1986	
7.14	3.79	18.25	2.97	-	-	3.57	6.02	3.61	1987	
6.89	3.91	19.29	2.64	-	-	3.29	6.25	3.57	1988	
6.96	4.08	18.26	2.36	-	-	3.77	6.64	3.65	1989	
7.20	3.97	15.44	2.26	-	-	4.26	6.76	3.79	1990	
7.25	3.96	14.68	2.23	-	-	4.45	6.57	3.79	1991	
7.28	3.72	12.84	2.12	-	-	4.58	6.16	3.68	1992	
:	:	:	:	-	-	4.34	5.72	3.67	1993	
2.2 Notes and coin/M1 (Currency ratio)						2.2 Monnaie fiduciaire/M1 (Taux d'encaisse)				
						%				
:	:	:	:	-	-	:	28.05	23.01	1982	
:	:	:	:	-	-	:	28.25	23.50	1983	
:	:	:	:	-	-	:	28.38	23.89	1984	
48.38	:	17.90	17.96	-	-	35.01	27.79	24.31	1985	
47.70	:	17.23	16.42	-	-	33.76	26.40	24.61	1986	
45.58	8.78	15.96	13.48	-	-	32.25	25.63	25.66	1987	
44.01	9.23	16.22	11.92	-	-	29.64	26.45	26.26	1988	
44.16	9.70	14.47	10.24	-	-	32.05	27.77	27.79	1989	
44.63	11.70	12.02	9.34	-	-	32.83	29.00	29.06	1990	
45.20	11.05	11.45	9.21	-	-	33.28	30.18	28.05	1991	
45.45	10.77	10.77	9.06	-	-	33.44	28.93	26.88	1992	
44.90	10.30	11.40	8.68	-	-	31.09	28.59	26.93	1993	
2.3 M1/M3 (Liquidity ratio)						2.3 M1/M3 (Taux de liquidité)				
						%				
:	:	:	-	-	-	:	20.04	20.38	1982	
:	:	:	-	-	-	:	19.38	18.85	1983	
:	:	:	-	-	-	:	19.12	18.00	1984	
18.38	60.31	18.03	-	-	-	24.35	19.12	17.41	1985	
17.79	57.66	17.78	-	-	-	23.94	20.04	17.18	1986	
17.75	53.11	18.34	-	-	-	23.51	21.47	17.08	1987	
18.32	48.01	16.95	-	-	-	24.46	20.36	16.74	1988	
18.49	44.46	17.09	-	-	-	21.78	19.66	15.91	1989	
18.09	44.54	18.76	-	-	-	20.37	19.90	14.85	1990	
17.87	41.62	19.09	-	-	-	19.99	20.69	:	1991	
17.88	41.00	19.91	-	-	-	19.43	23.15	:	1992	
18.51	43.73	19.18	-	-	-	20.26	25.87	:	1993	

I.3

ÖFFENTLICHE FINANZEN

PUBLIC FINANCE

% GDP – BIP – PIB

	EUR 12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
3.1 Haushaltsüberschuß (+) oder –defizit (–) des Zentralstaates													
3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (–)													
1981	-6.2	-13.2	-7.4	-4.2	-8.6	:	-2.3	-15.8	-16.9	-1.1	-5.7	-10.2	-4.1
1982	-5.2	-13.5	-9.7	-3.9	-6.8	-5.4	-2.4	-15.2	-12.8	-1.1	-3.8	-9.4	-1.6
1983	-5.1	-12.8	-9.5	-1.3	-9.2	-5.1	-4.0	-7.3	-11.5	-1.3	-7.7	-9.5	-3.2
1984	-5.5	-12.1	-6.6	-2.7	-9.2	-5.4	-3.2	-6.3	-12.8	0.7	-7.5	-11.3	-2.5
1985	-5.3	-11.7	-3.1	-2.2	-12.7	-5.8	-3.4	-7.2	-14.1	0.9	-5.4	-13.9	-1.7
1986	-4.5	-12.1	2.2	-2.1	-9.4	-4.6	-2.6	-7.2	-13.0	0.2	-1.7	-12.0	-0.6
1987	-4.4	-8.6	2.1	-2.4	-11.2	-3.7	-3.6	-5.6	-12.2	0.0	-3.5	-10.5	-0.3
1988	-3.8	-7.7	0.2	-2.5	-16.6	-3.4	-2.0	-1.4	-11.0	0.2	-4.8	-12.0	0.8
1989	-2.9	-7.4	-0.8	-1.0	-20.7	-2.4	-1.4	-1.1	-9.2	0.3	-4.7	-9.7	1.8
1990	-3.7	-6.1	-2.2	-1.7	-21.4	-2.7	-1.7	-0.6	-9.5	0.1	-4.3	-11.8	-1.2
1991	-3.8	-5.7	-3.0	-2.8	-22.1	-2.9	-1.7	-1.1	-9.1	-0.4	-3.5	-16.2	-0.2
1992	-4.5	-5.9	-3.5	-2.1	-25.2	-3.0	-3.5	-1.5	-7.3	-1.3	-3.7	-7.8	-7.3
1993	:	-5.1	:	-3.6	:	-6.5	-4.3	-1.3	-9.2	-0.5	-1.4	:	-7.9
3.2 Verschuldung des Zentralstaates													
3.2 Central government debt													
1981	33.8	68.2	46.7	28.9	28.8	18.3	17.5	79.8	48.7	21.1	33.0	:	44.5
1982	36.1	79.3	59.8	31.8	34.5	24.1	17.0	85.9	53.6	21.4	38.6	:	42.6
1983	40.0	90.1	70.1	33.5	36.2	29.8	19.2	96.3	60.0	23.3	45.1	:	42.2
1984	43.3	96.2	74.4	34.6	40.7	36.7	21.0	102.1	66.1	24.3	49.9	53.7	44.1
1985	46.0	103.7	71.7	35.5	57.9	41.5	22.7	107.9	74.6	9.2	53.7	53.3	44.4
1986	47.5	108.6	63.6	35.6	58.6	42.2	23.6	116.0	78.6	9.0	54.5	59.9	44.7
1987	48.9	112.8	59.8	36.7	64.5	42.6	24.0	117.1	83.6	7.8	57.0	62.8	44.0
1988	49.8	114.4	59.3	37.4	71.1	38.4	25.7	113.0	87.4	6.0	60.0	64.5	42.0
1989	49.7	112.6	59.4	36.3	76.0	37.6	26.3	103.5	90.8	4.7	60.6	62.4	38.4
1990	51.5	112.6	60.5	38.3	89.0	37.5	27.4	96.7	98.8	3.5	61.5	59.9	35.0
1991	52.0	115.6	65.2	36.7	96.3	38.0	27.6	96.5	101.9	2.8	62.5	60.4	34.8
1992	:	117.9	68.0	39.3	:	39.9	30.2	92.1	108.7	3.9	63.6	55.4	35.9
1993	:	124.4	71.5	46.6	:	46.1	:	:	110.7	4.5	63.6	67.7	39.2
3.3 Auslandsverschuldung													
3.3 Foreign debt													
1981	:	10.9	14.1	4.3	1.5	1.2	0.5	33.4	1.4	1.2	0.0	:	1.2
1982	:	16.5	17.0	5.0	1.6	1.8	0.5	39.5	1.8	1.2	0.0	:	0.8
1983	:	20.0	20.0	5.7	2.0	2.5	0.7	47.5	2.0	1.8	0.0	:	0.9
1984	4.0	23.0	17.4	6.0	2.3	2.9	0.7	48.3	2.3	2.1	0.0	20.3	0.8
1985	4.3	20.9	15.1	6.8	22.3	2.5	0.8	47.4	2.3	2.1	0.0	18.2	0.8
1986	4.8	20.4	18.0	8.4	23.3	1.5	0.6	50.0	2.0	3.6	0.0	14.6	1.0
1987	5.0	20.1	18.2	9.0	23.5	1.5	0.6	46.4	2.4	2.7	0.0	13.2	1.4
1988	4.7	19.5	17.0	8.9	22.2	1.6	0.6	42.3	2.6	2.1	0.0	12.8	1.0
1989	4.8	18.8	15.1	9.3	21.2	1.9	0.7	36.7	2.9	1.8	0.0	10.7	1.0
1990	4.8	17.3	14.8	9.1	19.7	2.4	0.6	33.0	3.7	1.3	0.0	6.9	1.2
1991	5.3	16.5	11.1	9.6	21.6	5.4	0.6	32.9	3.8	1.3	0.0	4.7	1.4
1992	:	14.4	12.2	11.5	:	5.6	0.8	36.9	4.3	1.8	0.0	4.2	1.6
1993	:	20.8	18.6	18.0	:	10.2	:	:	4.6	1.7	0.0	8.0	3.2

¹ Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990

¹ Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

¹ Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.

PUBLIC FINANCE

FINANCES PUBLIQUES

% GDP - BIP - PIB

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
3.1 Central government budget surplus (+) or deficit (-)						3.1 Budget de l'administration centrale, excédent(+) ou déficit (-)			
:	:	:	:	:	:	:	-1.6	-	1981
:	:	:	:	:	:	:	-3.3	-	1982
:	:	:	:	:	:	:	-5.6	-	1983
:	:	:	:	:	:	:	-4.3	-	1984
:	-1.0	-1.6	8.1	-6.6	:	-0.3	-4.6	-	1985
-5.1	-0.4	-3.9	8.0	-4.1	:	0.8	-4.9	-	1986
-4.7	-1.1	-0.6	5.0	-1.0	:	0.4	-3.2	-	1987
-4.2	0.2	-0.8	3.6	0.8	:	0.5	-3.2	-	1988
-3.7	1.6	-3.4	2.1	2.0	:	0.3	-2.8	-	1989
-3.5	0.1	-3.2	2.0	-1.0	:	0.3	-4.0	-	1990
-3.3	-6.6	-3.5	-1.0	-4.2	-3.8	-0.6	-4.8	-	1991
-3.3	-15.1	-2.8	-2.5	-9.9	-4.8	-0.8	-4.9	-	1992
:	:	:	:	:	:	-2.2	-4.6	-	1993
3.2 Central government debt						3.2 Dette de l'administration centrale			
:	:	:	:	:	:	:	33.9	-	1981
:	:	:	:	:	:	:	38.0	-	1982
:	:	:	:	:	:	:	41.6	-	1983
:	:	:	:	:	:	:	44.2	-	1984
39.0	14.2	31.8	32.5	:	:	17.2	48.4	-	1985
43.4	14.6	27.8	41.8	:	:	15.9	52.3	-	1986
47.1	15.1	25.5	33.6	:	:	15.2	54.1	-	1987
47.7	13.4	28.8	33.3	:	:	14.6	55.3	-	1988
47.8	10.9	32.3	34.1	:	:	13.2	56.7	-	1989
47.8	11.1	31.7	31.2	:	:	12.9	61.3	-	1990
48.8	18.8	34.6	33.8	:	:	13.7	67.2	-	1991
48.7	36.8	40.1	42.5	:	:	16.2	70.2	-	1992
:	:	:	:	:	:	19.6	73.5	-	1993
3.3 Foreign debt						3.3 Dette extérieure			
:	:	:	:	:	:	-	4.5	-	1981
:	:	:	:	:	:	-	4.7	-	1982
:	:	:	:	:	:	-	4.9	-	1983
:	:	:	:	:	:	-	5.1	-	1984
8.8	7.7	21.3	0.2	:	:	-	5.8	-	1985
8.8	7.6	18.4	0.2	:	:	-	6.2	-	1986
8.4	7.4	14.3	1.2	:	:	-	6.7	-	1987
8.4	6.1	15.7	1.7	:	:	-	7.5	-	1988
7.5	4.7	18.9	2.6	:	:	-	7.5	-	1989
7.5	4.8	16.8	2.6	:	:	-	8.4	-	1990
7.7	8.9	17.7	3.7	:	:	-	8.7	-	1991
8.5	22.4	22.8	7.5	:	:	-	9.2	-	1992
:	:	:	:	:	:	-	10.1	-	1993

I.3 ÖFFENTLICHE FINANZEN

I.3 PUBLIC FINANCE

I.3 FINANCES PUBLIQUES

Haushaltsdefizit des Zentralstaates

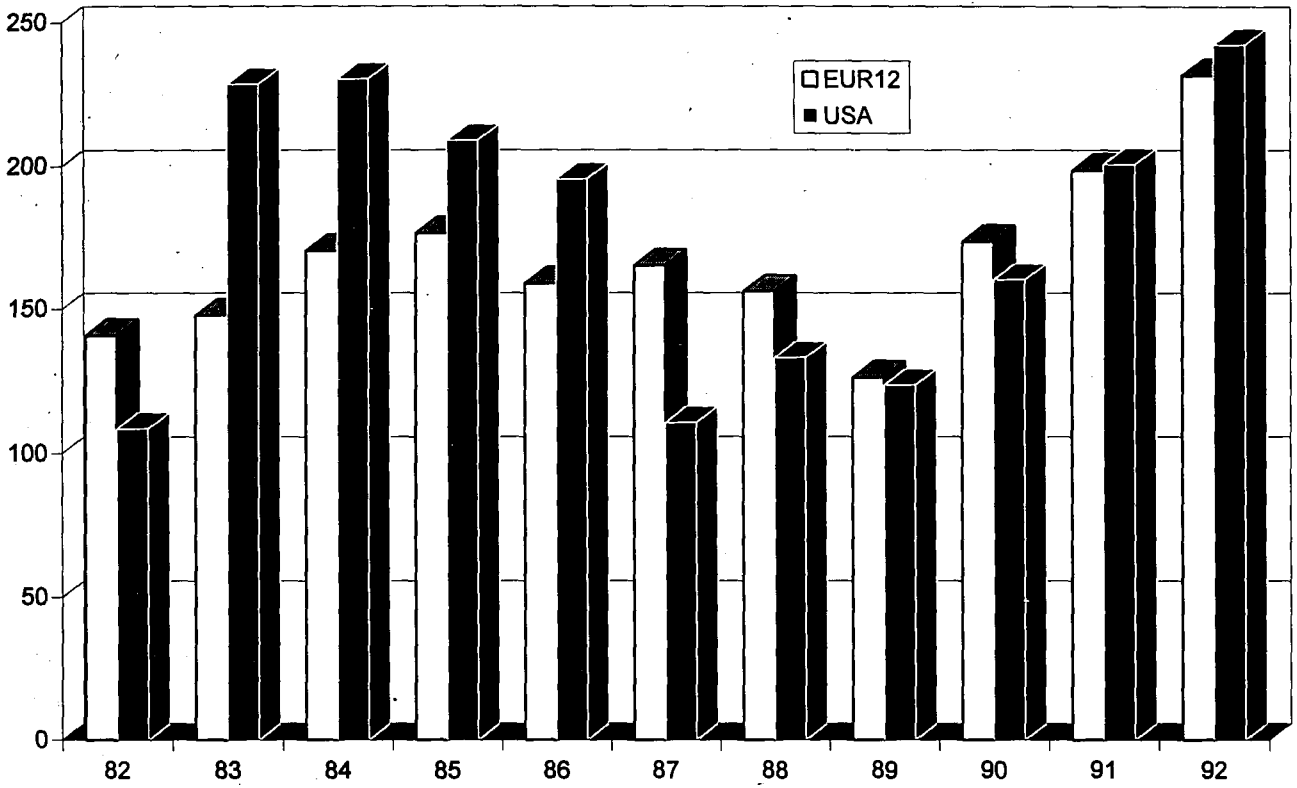
Central government budget deficit

Déficit budgétaire de l'administration centrale

Milliarden ECU

Billions of ECU

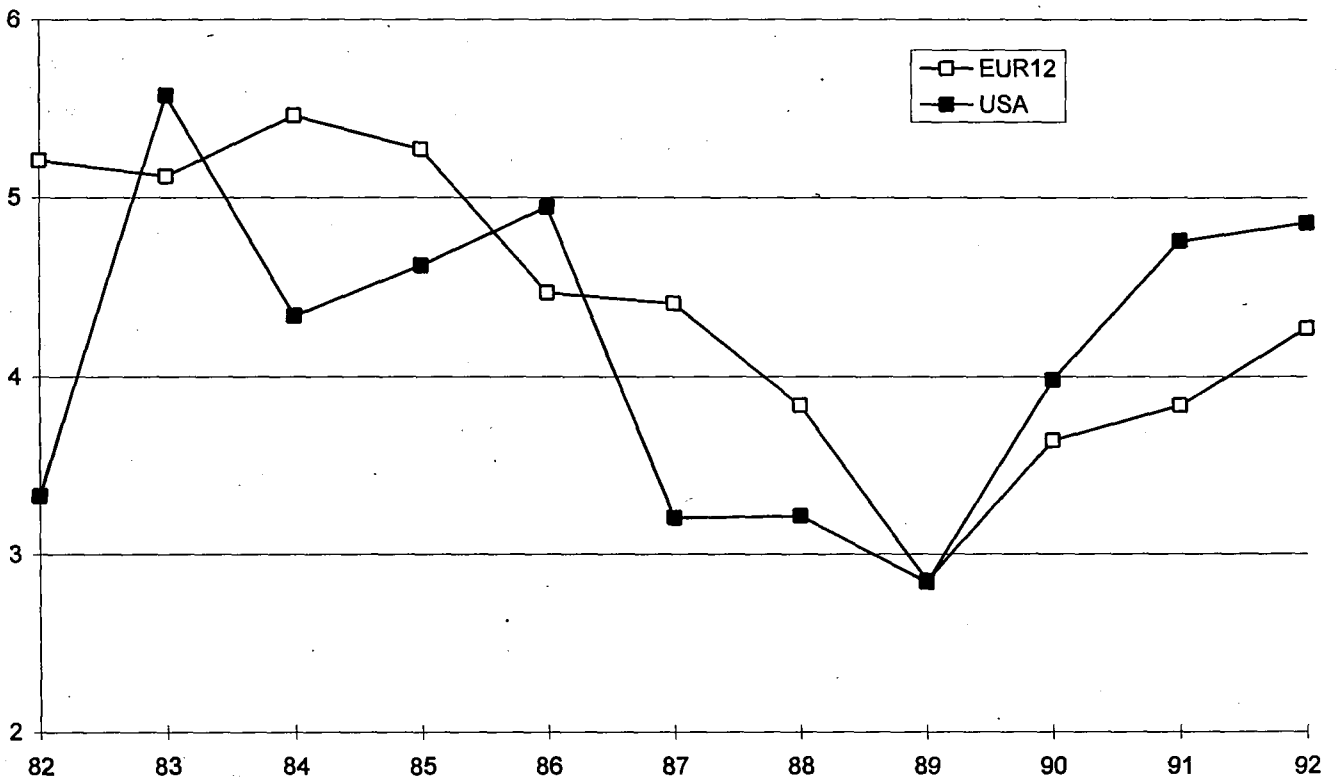
Milliards ECU



in % BIP

in % GDP

en % PIB



I.4 ZINSGEFÄLLE

Zinsgefälle
zwischen ausgewählten
EG-Mitgliedstaaten und den USA

I.4 INTEREST RATES

Interest rate differentials for
selected E.C. Countries in com-
parison to U.S. interest rates

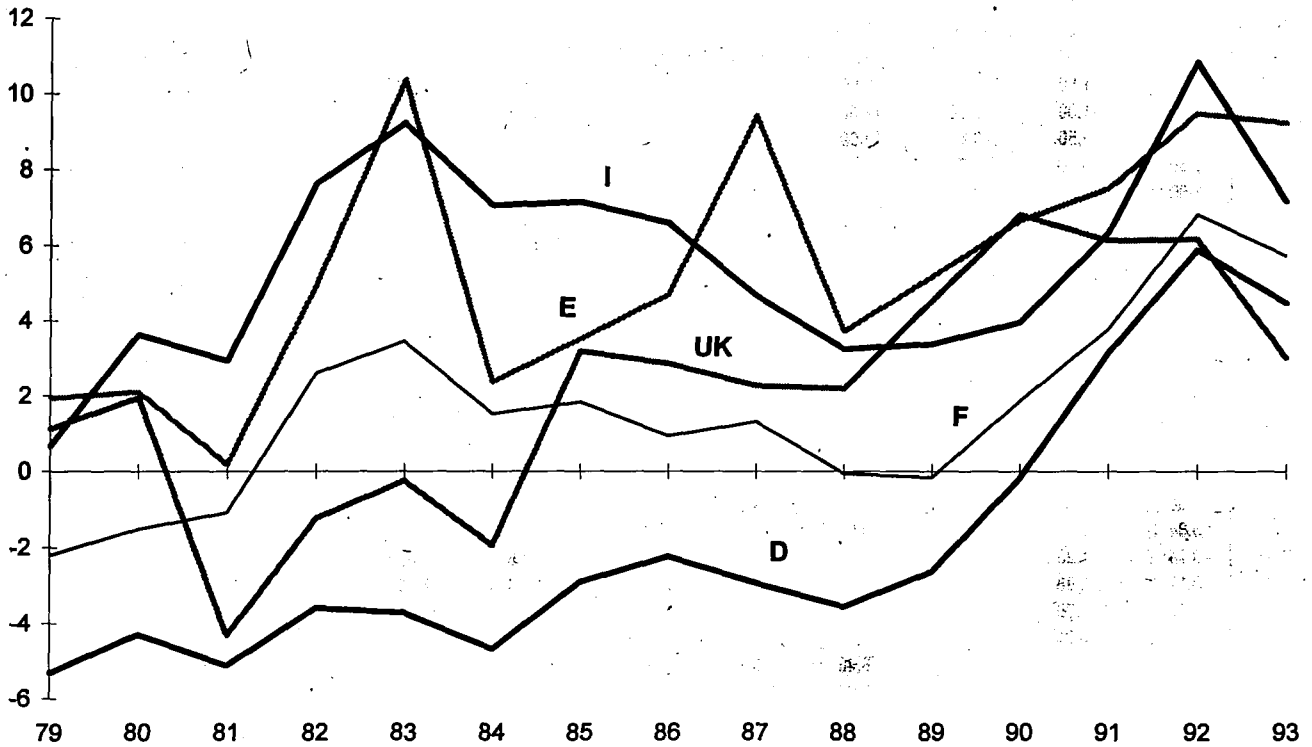
I.4 TAUX D'INTÉRÊT

Écart entre les taux d'intérêt
de certains E.M. des C.E. par
rapport aux taux d'intérêt des E.U.

4.3 Kurzfristige Zinssätze

4.2 Short-term rates

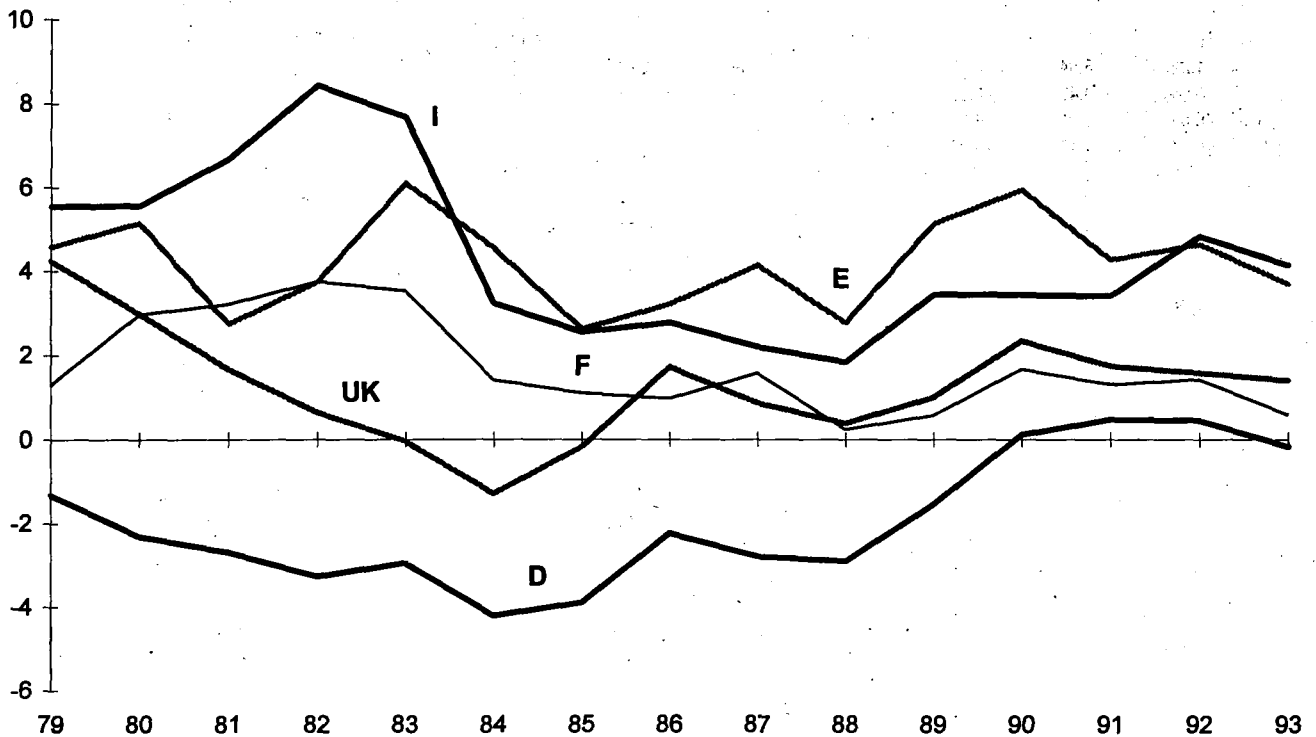
4.2 Taux à court terme



4.3 Langfristige Zinssätze

4.2 Long-term rates

4.2 Taux à long terme



I.4

ZINSGEFÄLLE

(Nationale Sätze – US-Sätze)

INTEREST RATES

(National – US rates)

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
4.1 Amtlicher Diskontsatz												
4.1 Official discount rate												
	%											
1981	3.00	-1.00	-4.50	8.50	-	-	5.15	7.00	-	-3.00	:	-
1982	3.00	1.50	-3.50	12.00	-	-	5.85	9.50	-	-3.50	10.50	-
1983	1.50	-1.50	-4.50	12.00	-	-	3.00	8.50	-	-3.50	16.50	-
1984	3.00	-1.00	-3.50	12.50	-	-	5.90	8.50	-	-3.00	17.00	-
1985	2.25	-0.50	-3.50	13.00	-	-	3.35	7.50	-	-2.50	11.50	-
1986	2.50	1.50	-2.00	15.00	-	-	7.80	6.50	-	-1.00	10.50	-
1987	1.00	1.00	-3.50	14.50	-	-	2.35	6.00	-	-2.25	8.50	-
1988	1.25	0.50	-3.00	12.50	-	-	1.00	6.00	-	-2.00	7.00	-
1989	3.25	0.00	-1.00	12.00	-	-	4.30	6.50	-	0.00	7.50	-
1990	4.00	2.00	-0.50	12.50	-	-	3.75	6.00	-	0.75	8.00	-
1991	5.00	6.00	4.50	15.50	-	-	:	8.50	-	5.00	11.00	-
1992	4.75	6.50	5.25	16.00	-	-	:	9.00	-	4.75	11.50	-
1993	2.25	3.25	2.75	18.50	-	-	:	5.00	-	2.00	10.00	-
4.2 Kurzfristige Zinssätze												
4.2 Short-term rates												
	%											
1981	-4.90	:	-5.12	:	0.19	-1.06	-0.44	2.93	-	-5.36	:	-4.33
1982	-0.80	4.15	-3.58	:	4.98	2.63	5.04	7.65	-	-4.19	:	-1.23
1983	-0.84	2.92	-3.73	:	10.37	3.44	5.92	9.21	-	-3.80	:	-0.25
1984	-0.74	1.25	-4.68	:	2.34	1.51	2.15	7.06	-	-4.44	:	-1.94
1985	0.17	1.88	-2.91	8.94	3.50	1.83	3.84	7.15	-	-1.80	:	3.19
1986	-0.17	2.29	-2.23	12.97	4.70	0.94	5.02	6.59	-	-0.97	:	2.86
1987	-1.10	3.21	-2.94	8.95	9.42	1.31	3.92	4.66	-	-1.50	5.76	2.26
1988	-2.53	0.74	-3.56	8.40	3.72	-0.05	0.13	3.25	-	-3.13	4.77	2.20
1989	-2.22	0.26	-2.64	10.99	5.17	-0.16	0.11	3.38	-	-2.23	3.62	4.53
1990	0.20	2.64	-0.17	13.41	6.66	1.86	3.43	3.96	-	0.18	5.64	6.81
1991	2.85	4.02	3.16	17.04	7.51	3.80	4.77	6.22	-	3.32	10.12	6.13
1992	5.18	7.83	5.90	19.94	9.49	6.83	12.12	10.87	-	5.75	14.03	6.17
1993	4.35	7.33	4.46	20.44	9.22	5.71	11.95	7.16	-	4.07	10.23	3.02
4.3 Langfristige Zinssätze												
4.3 Long-term rates												
	%											
1981	0.75	6.10	-2.69	4.65	2.73	3.23	4.19	6.69	-4.39	-1.55	6.08	1.68
1982	1.22	8.54	-3.25	3.31	3.76	3.77	4.82	8.45	-1.87	-2.30	10.03	0.65
1983	0.95	3.45	-2.95	7.40	6.11	3.52	3.05	7.67	-1.01	-2.60	15.64	-0.04
1984	-0.03	1.91	-4.21	6.48	4.55	1.42	2.63	3.24	-1.73	-3.88	15.56	-1.29
1985	-0.14	0.48	-3.89	5.01	2.64	1.12	1.92	2.57	-1.22	-3.43	14.66	-0.17
1986	-0.22	1.92	-2.22	7.65	3.22	0.98	2.93	2.77	0.54	-1.78	9.74	1.73
1987	-0.81	2.66	-2.80	8.84	4.14	1.58	2.63	2.20	-0.68	-2.28	6.72	0.86
1988	-1.12	0.59	-2.90	7.57	2.76	0.24	0.51	1.84	-1.84	-2.92	4.89	0.38
1989	0.07	1.32	-1.53	:	5.14	0.59	0.38	3.45	-0.88	-1.34	6.19	1.02
1990	1.32	1.99	0.12	:	5.94	1.68	1.35	3.44	-0.14	0.28	6.44	2.35
1991	1.09	1.07	0.48	:	4.27	1.32	1.01	3.41	-0.01	0.76	6.10	1.76
1992	1.14	1.39	0.46	:	4.65	1.44	1.59	4.84	0.38	0.66	4.22	1.61
1993	0.76	0.73	-0.17	:	3.70	0.58	1.26	4.14	0.47	-0.14	3.80	1.41

INTEREST RATES
(National – US rates)

TAUX D'INTERET
(Taux nationaux – Etats-Unis)

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
---	-----	----	---	---	-----	----	-----	-----	--

4.1 Official discount rate

4.1 Taux d'escompte officiel

									%		
:	-	-	-	:	-	:	-	-	-6.50	1981	
:	-	-	-	:	-	:	-	-	-3.00	1982	
:	-	-	-	:	-	:	-	-	-3.50	1983	
:	-	-	-	:	-	:	-	-	-3.00	1984	
-3.50	-	-	-	3.00	-	-	-	-	-2.50	1985	
-1.50	-	-	-	2.00	-	-	-	-	-2.50	1986	
-3.00	-	-	-	1.50	-	-	-	-	-3.50	1987	
-2.50	-	-	-	2.00	-	-	-	-	-4.00	1988	
-0.50	-	-	-	3.50	-	-1.00	-	-	-2.75	1989	
0.00	-	-	-	5.00	-	-0.50	-	-	-0.50	1990	
4.50	-	-	-	4.50	-	3.50	-	-	1.00	1991	
5.00	-	-	-	7.00	-	3.00	-	-	0.25	1992	
2.25	-	-	-	2.00	-	1.00	-	-	-1.25	1993	

4.2 Short-term rates

4.2 Taux d'intérêt à court terme

									%		
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-	1981	
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-5.30	1982	
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-2.70	1983	
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-4.16	1984	
-1.90	:	-	3.99	5.92	-	-4.34	-	-	-1.63	1985	
-1.48	:	-	8.24	3.31	-	-3.63	-	-	-2.01	1986	
-2.31	2.52	-	7.63	2.52	-	-4.16	-	-	-3.15	1987	
-2.98	0.88	-	5.65	2.51	-	-5.35	-	-	-3.95	1988	
-1.76	1.05	-	2.07	2.34	-	-2.72	-	-	-4.35	1989	
0.44	2.53	-	3.34	5.34	-	0.23	-	-	-0.85	1990	
3.42	9.19	-	4.91	6.13	-	2.05	-	-	1.77	1991	
5.80	9.80	-	10.58	12.95	-	3.95	-	-	1.13	1992	
4.18	4.72	-	4.68	6.05	-	1.91	-	-	0.04	1993	

4.3 Long-term rates

4.3 Taux d'intérêt à long terme

									%		
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-4.41	1981	
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-4.17	1982	
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-3.43	1983	
:	:	-	:	:	-	:	-	-	-5.18	1984	
-2.98	:	-	2.16	:	-	:	-	-	-4.41	1985	
-0.81	:	-	5.16	:	-	:	-	-	-3.20	1986	
-1.70	:	-	4.67	:	-	:	-	-	-4.43	1987	
-2.31	:	-	3.92	2.35	-	:	-	-	-4.70	1988	
-1.42	:	-	2.26	2.64	-	:	-	-	-3.51	1989	
0.01	:	-	1.95	4.47	-	:	-	-	-1.37	1990	
0.46	:	-	1.83	2.63	-	-1.93	-	-	-1.63	1991	
0.75	4.45	-	2.09	2.46	-	-1.12	-	-	-2.24	1992	
0.18	2.36	-	0.42	2.16	-	-1.87	-	-	-2.19	1993	

I.5

**ECU-WECHSELKURSE UND
BIP-KAUFKRAFTSTANDARDS**

**EXCHANGE RATES AND GDP
PURCHASING POWER PARITIES**

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----

5.1 ECU-Wechselkursindizes

**5.1 Index of exchange rates
(1 unit of national currency = ... ECU)**

	1985 = 100											
1981	108.76	101.20	88.58	171.47	125.77	112.50	103.49	114.62	108.76	90.51	190.16	106.74
1983	98.87	98.63	98.06	135.41	101.33	100.41	100.07	107.24	98.87	98.97	133.00	100.44
1984	98.85	98.44	99.48	119.68	102.05	98.89	98.53	104.78	98.85	99.52	112.62	99.74
1985	100.00	100.00	100.01	101.46	100.11	100.01	100.00	100.07	100.00	100.01	100.19	100.11
1986	102.55	101.04	104.62	76.94	93.92	99.96	97.64	99.01	102.55	104.60	88.63	88.04
1987	104.35	101.72	107.47	67.68	90.82	98.07	92.22	96.84	104.35	107.58	80.10	83.66
1988	103.42	100.84	107.32	63.07	93.83	96.57	92.19	94.15	103.42	107.56	76.56	88.71
1989	103.55	99.63	107.56	59.09	99.01	96.76	92.07	95.82	103.55	107.55	75.07	87.59
1990	105.87	102.07	108.50	52.50	99.84	98.28	93.15	95.11	105.87	108.62	71.89	82.55
1991	106.37	101.39	108.56	46.93	100.50	97.45	93.14	94.40	106.37	108.66	72.88	84.04
1992	107.99	102.68	110.20	42.84	97.59	99.23	94.01	90.98	107.99	110.39	74.55	80.16
1993	110.99	105.64	114.96	39.37	86.87	102.44	89.50	78.68	110.99	115.43	69.31	75.56

5.2 US Dollar-Wechselkursindizes

**5.2 Index of exchange rates
(1 unit of national currency = ... USD)**

	1985 = 100											
1981	160.45	149.33	130.70	250.59	184.94	166.18	152.74	168.89	160.45	133.62	279.56	158.43
1983	116.45	116.13	115.48	158.12	119.03	118.37	117.93	126.02	116.45	116.59	157.44	118.57
1984	103.00	102.56	103.72	123.50	105.97	103.11	102.67	108.94	103.00	104.03	117.25	104.43
1985	100.79	100.78	100.87	100.25	100.28	100.88	100.81	100.37	100.79	100.90	100.21	101.14
1986	133.20	131.21	135.99	98.76	121.49	129.78	126.59	128.29	133.20	135.98	114.45	114.48
1987	159.17	155.13	164.01	102.05	138.12	149.63	140.69	147.31	159.17	164.20	121.66	128.20
1988	161.79	157.72	167.94	97.68	146.26	151.13	144.21	146.93	161.79	168.35	119.31	139.25
1989	150.85	145.14	156.75	85.19	143.75	141.00	134.12	139.22	150.85	156.75	108.93	128.09
1990	178.14	171.70	182.60	87.30	167.33	165.42	156.74	159.56	178.14	182.81	120.47	139.59
1991	174.21	166.04	177.86	76.11	164.02	159.66	152.54	154.19	174.21	178.05	118.85	138.16
1992	185.03	175.94	188.89	72.63	166.69	170.10	161.08	155.55	185.03	189.24	127.25	137.95
1993	172.41	163.64	178.09	60.39	134.23	158.74	138.68	121.59	172.41	178.84	107.03	117.46

5.3 Indizes der BIP-Kaufkraftstandards

**5.3 Index of GDP purchasing power parities
(1 unit of national currency = ...PPS)**

	1985 = 100											
1981	100.10	104.07	89.11	167.32	121.43	110.59	113.20	130.07	102.65	88.92	181.08	99.25
1983	100.83	99.59	94.11	127.88	108.61	102.58	101.10	109.75	98.25	93.71	137.13	99.97
1984	101.27	99.59	97.42	112.32	102.80	101.02	100.41	103.91	97.46	97.21	116.20	101.12
1985	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
1986	99.40	98.74	100.05	87.84	92.95	98.02	97.53	95.75	101.55	103.09	85.70	99.98
1987	99.50	96.57	100.57	78.73	89.93	97.42	97.60	92.48	100.84	106.11	79.02	97.54
1988	101.82	97.30	103.19	70.96	88.66	98.45	98.61	90.34	102.31	109.25	74.25	95.80
1989	102.39	98.18	105.96	66.33	87.06	100.02	99.17	89.43	103.65	113.50	70.08	94.03
1990	103.94	100.14	107.46	57.41	84.82	101.45	105.50	86.97	104.66	116.05	62.51	92.44
1991	106.05	104.32	108.48	50.78	85.14	104.41	110.69	85.46	106.57	116.50	59.72	90.01
1992	107.97	102.83	107.98	47.28	80.45	104.03	113.60	84.16	106.29	117.02	55.81	91.18
1993	105.13	105.30	105.91	42.82	79.94	104.18	109.32	82.10	107.05	118.13	50.48	88.40

**EXCHANGE RATES AND GDP
PURCHASING POWER PARITIES**
**TAUX DE CHANGE ET PARITES
DE POUVOIR D'ACHAT DU PIB**

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
5.1 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... ECU)						5.1 Indice des taux de change (1 unité de monnaie nationale = ... ECU)		
1985 = 100								
88.33	97.95	:	101.98	115.97	85.15	68.56	73.61	1981
97.97	94.86	:	100.31	95.59	99.43	85.75	85.54	1983
99.42	99.38	:	101.58	100.17	100.50	96.95	96.58	1984
100.01	100.00	100.69	100.01	100.01	100.04	100.64	100.05	1985
104.55	94.30	78.42	89.74	93.24	105.45	77.64	109.48	1986
107.54	92.66	70.96	83.83	89.16	108.09	66.11	108.41	1987
107.24	94.94	62.52	84.55	90.02	107.45	64.51	119.21	1988
107.39	99.40	50.55	85.60	91.82	103.10	69.20	118.93	1989
108.34	96.67	42.72	81.90	86.71	105.39	60.02	98.32	1990
108.40	93.91	43.31	81.20	87.19	104.76	61.69	108.57	1991
110.03	81.12	42.25	80.96	86.71	102.12	56.87	110.07	1992
114.81	70.14	39.78	78.35	71.56	107.32	65.07	139.14	1993
5.2 Index of exchange rates (1 unit of national currency = ... USD)						5.2 Indice des taux de change (1 unité de monnaie nationale = ... USD)		
1985 = 100								
130.30	144.26	:	150.15	170.85	125.52	-	108.42	1981
115.37	111.48	:	117.82	112.26	117.09	-	100.42	1983
103.66	103.41	:	105.64	104.12	104.88	-	100.49	1984
100.87	100.61	100.01	100.56	100.49	101.07	-	100.79	1985
135.88	122.21	101.01	116.07	120.75	137.24	-	142.24	1986
163.83	141.23	107.39	128.23	135.32	165.14	-	165.40	1987
167.82	148.33	97.26	132.05	140.53	168.35	-	186.23	1988
156.49	144.60	73.20	124.52	133.50	150.35	-	173.13	1989
182.33	162.44	71.36	137.59	145.56	177.68	-	165.42	1990
177.59	153.56	70.45	132.82	142.48	171.80	-	177.36	1991
188.60	138.90	72.28	138.58	148.45	175.25	-	187.98	1992
178.81	108.75	61.55	121.41	110.69	167.31	-	215.11	1993
5.3 Index of GDP purchasing power parities (1 unit of national currency = ... PPS)						5.3 Indice des parité de pouvoir d'achat du PIB (1 unité de monnaie nationale = ... SPA)		
1985 = 100								
:	:	:	:	:	:	88.09	78.84	1981
:	:	:	:	:	:	95.60	91.73	1983
:	:	:	:	:	:	97.82	95.85	1984
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	1985
100.62	100.79	84.60	106.75	98.49	101.30	102.80	103.75	1986
102.23	100.18	73.11	103.64	97.85	102.69	103.67	107.94	1987
104.36	97.27	61.58	103.09	95.47	104.11	104.18	112.24	1988
106.80	96.60	53.89	102.54	93.11	105.07	105.06	115.64	1989
109.33	96.12	49.58	103.06	89.85	104.59	106.04	119.16	1990
108.79	98.25	48.46	105.55	85.12	104.15	107.14	122.49	1991
109.33	97.18	49.15	111.87	86.31	107.07	109.36	126.18	1992
:	:	:	:	:	:	:	125.74	1993

**POSITION GEGENÜBER DER
ÜBRIGEN WELT**
**POSITION VIS-A-VIS THE REST OF THE
WORLD**
**POSITION VIS-A-VIS DU RESTE
DU MONDE**

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
6.1 Forderungen / BIP												6.1 Assets / GDP		6.1 Avoirs / PIB	
												%			
1981	130.6	28.6	42.4	11.8	23.6	39.0	29.4	31.9	3105.7	63.0	40.7	128.2	:	:	:
1982	139.6	28.5	46.0	11.1	21.6	40.4	28.1	29.6	3248.9	64.6	50.7	150.4	:	:	:
1983	151.6	33.4	47.4	12.1	22.6	43.6	32.7	31.6	3302.5	66.2	48.8	161.2	:	:	:
1984	163.1	37.4	51.2	12.9	26.7	45.5	32.7	32.7	3320.5	68.1	45.0	193.8	:	:	:
1985	156.8	44.2	51.4	13.4	23.7	39.0	28.9	29.3	3230.2	62.1	39.4	169.9	:	:	:
1986	157.0	42.0	56.4	11.6	22.0	36.7	26.9	27.6	3135.3	60.2	32.9	193.5	:	:	:
1987	161.3	68.5	58.7	12.4	23.6	37.7	31.2	27.1	3319.8	60.7	34.8	168.3	:	:	:
1988	173.5	85.4	64.4	14.9	24.4	39.3	35.3	28.2	3466.1	66.4	32.9	165.2	:	:	:
1989	176.6	90.3	70.7	13.5	25.0	41.1	36.9	31.5	3545.3	70.5	38.7	186.5	:	:	:
1990	:	104.4	71.5	12.2	26.2	39.4	40.5	32.4	3664.7	71.1	35.9	164.5	:	:	:
1991	:	111.0	64.8	:	28.8	37.5	40.7	33.3	3520.3	69.3	39.4	165.9	:	:	:
1992	:	112.2	66.3	:	32.7	41.8	46.9	38.6	3682.0	72.3	38.5	199.9	:	:	:
6.2 Verbindlichkeiten / BIP												6.2 Liabilities / GDP		6.2 Engagements / PIB	
												%			
1981	124.0	59.8	31.6	20.5	33.5	31.1	82.3	29.1	2911.8	44.9	39.0	116.4	:	:	:
1982	134.2	64.1	32.9	23.9	34.7	34.7	94.7	27.5	3073.9	43.9	52.7	134.2	:	:	:
1983	155.8	72.1	33.8	26.0	36.8	40.5	108.9	29.9	3043.9	44.5	64.7	142.3	:	:	:
1984	164.6	77.9	35.6	32.1	38.2	43.9	110.9	32.2	3022.7	46.2	70.3	168.0	:	:	:
1985	162.7	84.9	38.5	49.8	32.5	35.8	103.2	31.5	2867.8	42.2	60.2	145.7	:	:	:
1986	162.1	82.5	38.0	45.5	28.3	31.7	105.6	29.1	2746.4	42.0	44.2	159.7	:	:	:
1987	169.8	108.2	36.5	42.3	28.7	33.1	101.0	28.6	2896.5	43.9	39.1	144.1	:	:	:
1988	189.7	125.8	38.6	40.0	31.1	37.0	97.2	30.9	2975.9	46.0	36.5	151.2	:	:	:
1989	198.7	129.6	43.3	:	33.9	38.4	93.3	36.6	3054.3	48.0	36.6	175.2	:	:	:
1990	:	139.5	43.4	:	39.3	46.0	93.4	40.2	3178.8	50.3	30.4	164.6	:	:	:
1991	:	141.9	41.3	:	44.8	41.7	90.7	42.7	3038.5	49.7	28.2	164.8	:	:	:
1992	:	132.8	43.3	:	51.2	45.9	97.5	50.3	3136.0	53.3	28.6	196.0	:	:	:
6.3 Nettoforderung / BIP												6.3 Net position / GDP		6.3 Position nette / PIB	
												%			
1981	6.6	-31.2	10.8	-8.7	-9.9	7.9	-52.9	2.8	193.9	18.1	1.7	11.8	:	:	:
1982	5.4	-35.6	13.2	-12.9	-13.1	5.8	-66.6	2.2	175.0	20.7	-2.0	16.2	:	:	:
1983	-4.2	-38.7	13.7	-13.9	-14.2	3.2	-76.2	1.7	258.6	21.7	-15.9	18.9	:	:	:
1984	-1.5	-40.4	15.6	-19.2	-11.5	1.6	-78.3	0.4	297.8	21.9	-25.3	25.8	:	:	:
1985	-5.9	-40.7	13.0	-36.4	-8.8	3.2	-74.3	-2.3	362.4	19.9	-20.8	24.2	:	:	:
1986	-5.2	-40.5	18.4	-33.9	-6.4	5.0	-78.7	-1.5	388.9	18.2	-11.2	33.7	:	:	:
1987	-8.5	-39.7	22.2	-29.9	-5.1	4.6	-69.7	-1.5	423.3	16.9	-4.2	24.2	:	:	:
1988	-16.2	-40.4	25.8	-25.1	-6.7	2.4	-61.9	-2.7	490.2	18.4	-3.6	14.0	:	:	:
1989	-22.1	-39.4	27.4	:	-8.9	2.7	-56.4	-5.1	491.0	22.5	2.1	11.2	:	:	:
1990	:	-35.2	28.1	:	-13.1	-6.5	-52.9	-7.7	485.9	20.8	5.4	-0.1	:	:	:
1991	:	-30.9	23.5	:	-16.0	-4.3	-49.9	-9.3	461.8	19.6	11.2	1.1	:	:	:
1992	:	-20.6	23.0	:	-18.5	-4.1	-50.6	-11.7	546.0	19.0	9.9	3.9	:	:	:

**I.6 POSITION GEGENÜBER
DER ÜBRIGEN WELT
IN % DES BIP**

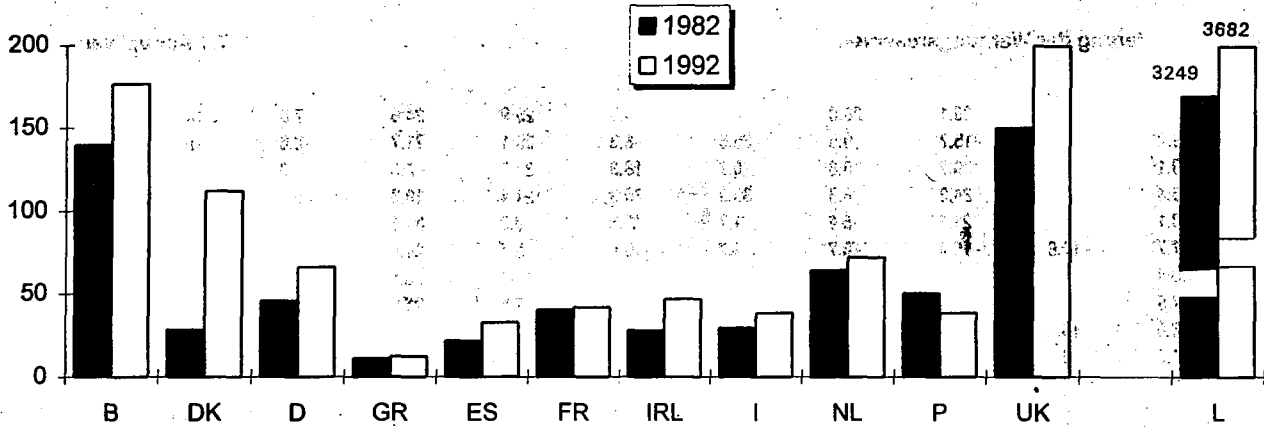
**I.6 POSITION VIS-A-VIS THE
REST OF THE WORLD
IN % OF GDP**

**I.6 POSITION VIS-A-VIS DU
RESTE DU MONDE
EN % DU PIB**

Forderungen / BIP

Assets / GDP

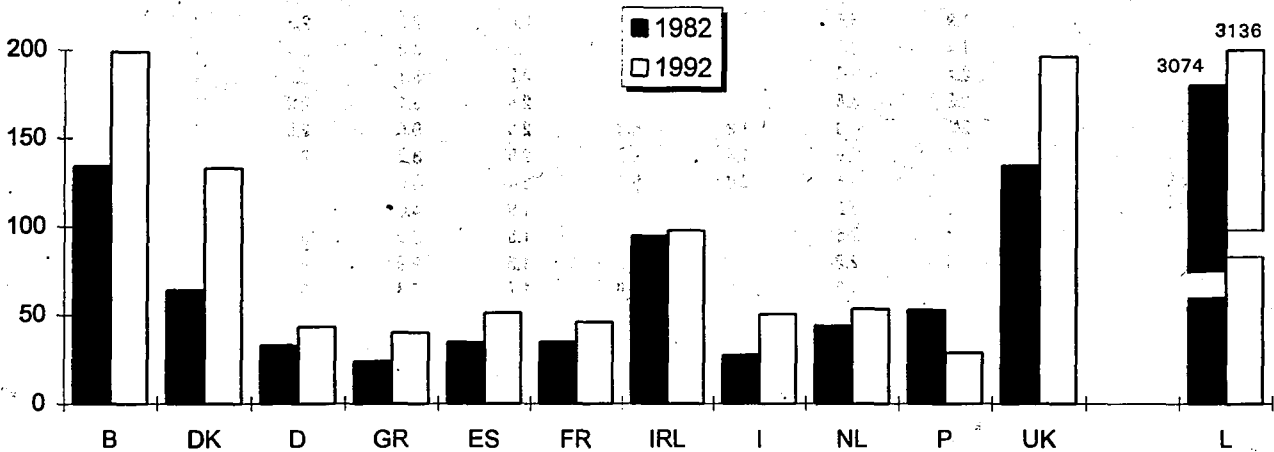
Créances / PIB



Verbindlichkeiten / BIP

Liabilities / GDP

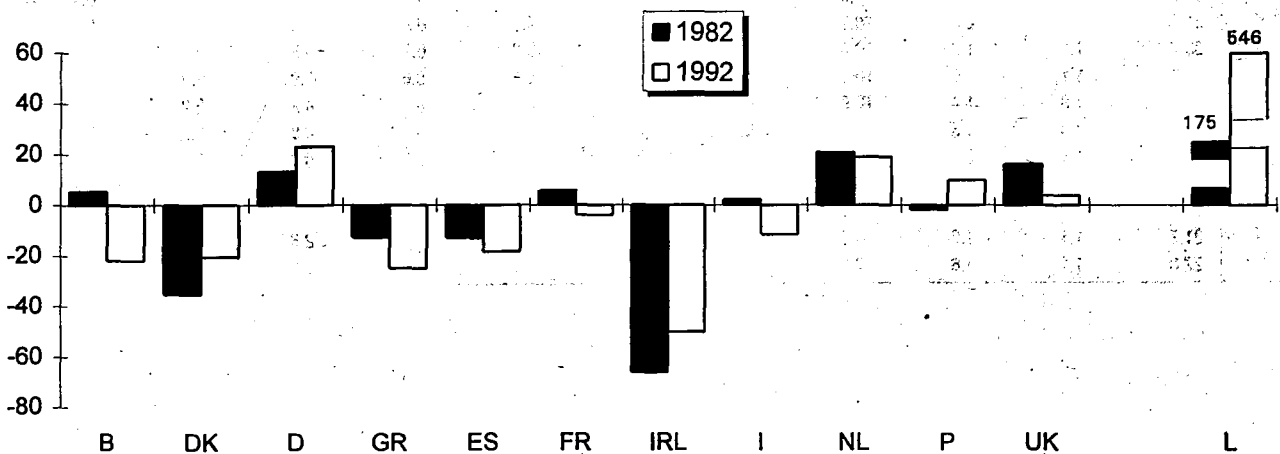
Engagements / PIB



Nettoposition / BIP

Net position / GDP

Position nette / PIB



N.B.: Griechenland und Belgien: Die Daten für 1992 sind noch nicht verfügbar. Die hier verwendeten Daten entsprechen 1988/90 beziehungsweise 1989.

N.B. Greece and Belgium: Data for 1992 not yet available; the data used here refer to 1988/90 and 1989 respectively.

N.B. Grèce et Belgique: Les données pour 1992 ne sont pas encore disponibles. Les données utilisées se réfèrent à 1988/90 pour le premier et 1989 pour le second.

I.7

**AMTLICHE
WÄHRUNGSRESERVEN
(OHNE WÄHRUNGSGOLD)**
**FOREIGN OFFICIAL RESERVES
(MONETARY GOLD EXCLUDED)**

	EUR12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK
--	-------	---	----	---	----	----	----	-----	---	----	---	----

7.1 Jährliche Veränderung der Währungsreserven

7.1 Annual variation of reserve

	%											
1981	15.1	8.5	26.1	20.0	16.7	10.6	25.9	24.8	7.8	12.9	1.2	1.9
1982	-9.2	-25.8	-15.7	0.5	-25.5	-8.3	-29.1	21.7	-8.6	6.1	-12.6	-12.2
1983	19.1	37.1	80.2	18.6	0.7	-16.3	32.5	2.3	31.8	32.5	7.4	-4.4
1984	16.4	2.5	24.3	8.3	36.3	75.9	24.4	19.3	25.8	5.3	21.5	-3.1
1985	3.1	8.3	21.5	-5.2	1.7	13.8	9.2	31.5	-1.4	-2.8	120.6	7.7
1986	-7.7	-12.6	-15.4	-8.7	1.7	-10.6	5.7	-24.9	-27.0	-6.9	7.9	14.0
1987	16.4	21.8	47.6	16.8	45.6	40.3	-13.1	8.5	11.2	2.5	31.8	55.7
1988	17.9	17.0	31.5	0.0	44.1	51.8	-7.6	26.9	25.3	10.6	102.0	43.8
1989	6.6	16.8	-25.3	-7.6	1.6	24.3	-8.9	-13.6	45.8	9.7	63.4	-1.2
1990	1.5	-0.1	1.1	-3.1	-12.7	-0.6	1.2	4.2	26.4	-5.8	53.7	-21.4
1991	10.1	0.1	-4.8	-0.4	30.0	33.1	18.7	17.8	-3.0	0.7	31.3	15.6
1992	-3.8	6.7	-10.6	15.3	9.1	0.3	-10.0	-15.0	-41.2	6.1	31.9	-0.9
1993	4.9	14.2	44.9	17.2	45.5	-23.0	2.6	34.4	-10.8	70.5	-15.3	2.4

7.2 Währungsreserven / Monatsdurchschnittliche Einfuhr

7.2 Reserves / average monthly import

	%											
1981	:	1.2	1.9	3.5	1.9	:	2.6	2.7	2.5	1.7	:	2.0
1982	:	0.9	1.4	3.3	1.1	:	1.7	3.2	2.1	1.7	:	1.6
1983	:	1.1	2.4	3.6	1.0	:	2.2	3.1	2.7	2.1	:	1.4
1984	2.4	1.0	2.6	3.4	1.2	4.8	2.5	3.1	2.9	1.9	0.8	1.1
1985	2.3	1.0	2.8	3.0	1.2	5.0	2.5	3.8	2.5	1.6	1.6	1.2
1986	2.3	0.9	2.4	2.9	1.4	4.9	2.9	3.2	2.2	1.7	2.2	1.5
1987	2.6	1.1	3.8	3.4	2.0	5.7	2.4	3.5	2.3	1.7	2.3	2.2
1988	2.7	1.1	5.0	3.2	3.1	7.2	1.9	4.0	2.6	1.8	4.0	2.6
1989	2.5	1.2	3.4	2.5	2.3	6.9	1.5	2.9	3.2	1.7	4.9	2.3
1990	2.4	1.1	3.4	2.2	1.9	6.6	1.5	2.9	4.0	1.5	6.4	1.9
1991	2.5	1.1	3.1	1.9	2.2	7.8	1.7	3.3	3.7	1.5	7.8	2.2
1992	2.4	1.1	2.7	2.2	2.3	7.6	1.5	2.8	2.2	1.6	9.4	2.2
1993	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:

7.3 Nationale Währungsreserven / Weltwährungsreserven

7.3 Reserves / world reserves

	%											
1981	34.6	1.3	0.7	11.4	0.3	2.8	5.8	0.7	5.2	2.4	0.1	4.0
1982	31.9	1.1	0.6	12.4	0.2	2.1	4.6	0.7	3.9	2.8	0.1	3.4
1983	32.7	1.2	1.0	11.3	0.2	2.0	5.2	0.7	5.3	2.7	0.1	3.0
1984	31.1	1.1	0.8	10.1	0.2	3.0	5.2	0.6	5.2	2.3	0.1	2.4
1985	30.7	1.1	1.2	10.0	0.2	2.5	6.0	0.7	3.5	2.4	0.3	2.9
1986	32.1	1.1	1.0	10.1	0.3	2.9	6.1	0.6	3.9	2.2	0.3	3.8
1987	36.2	1.3	1.4	10.9	0.4	4.3	4.6	0.7	4.2	2.2	0.5	5.8
1988	34.2	1.3	1.5	8.0	0.5	5.1	3.5	0.7	4.8	2.2	0.7	6.0
1989	33.4	1.4	0.8	7.8	0.4	5.3	3.2	0.5	6.0	2.1	1.3	4.5
1990	35.1	1.3	1.2	7.5	0.4	5.8	4.1	0.6	6.9	1.9	1.6	4.0
1991	33.3	1.3	0.8	6.6	0.5	6.9	3.3	0.6	5.1	1.9	2.1	4.4
1992	31.7	1.4	1.2	9.5	0.5	4.8	2.8	0.4	2.9	2.3	2.0	3.8
1993	27.8	1.1	1.0	7.5	0.8	4.0	2.2	0.6	2.7	3.0	1.5	3.5

**FOREIGN OFFICIAL RESERVES
(MONETARY GOLD EXCLUDED)**
**RESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES
(OR MONETAIRE EXCLU)**

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
---	-----	----	---	---	-----	----	-----	-----	--

7.1 Annual variation of reserves
7.1 Variations annuelles des réserves

										%
33.2	5.4	77.6	43.8	34.0	16.7	6.1	99.1	57.4	1981	
20.1	-8.4	-0.7	30.0	3.4	-6.6	29.5	24.0	5.4	1982	
9.3	-7.8	-18.0	5.8	15.1	17.7	12.0	23.0	7.5	1983	
-1.5	160.6	10.8	44.2	30.1	18.5	14.3	17.7	16.9	1984	
-2.9	42.3	18.2	49.7	24.4	6.8	6.5	13.5	7.7	1985	
1.8	-45.0	8.3	-12.5	2.8	-8.3	-2.8	5.1	1.9	1986	
8.2	63.8	20.4	-12.4	2.1	14.1	2.0	-14.8	61.6	1987	
15.7	40.7	-15.8	-0.8	4.6	16.7	12.8	-5.1	29.9	1988	
0.9	-1.2	36.7	1.9	11.7	6.3	-3.8	53.9	8.9	1989	
1.3	21.0	-6.4	-11.3	28.4	2.1	-2.4	18.7	-26.7	1990	
13.4	-14.0	-7.1	4.9	47.6	10.8	11.1	1.3	-2.6	1991	
16.4	-12.7	52.8	-0.2	12.6	-2.4	4.0	-7.2	-5.4	1992	
24.9	-11.4	-6.7	39.9	2.7	6.5	22.2	8.9	36.0	1993	

7.2 Reserves / average monthly imports
7.2 Réserves / Importations moyennes mensuelles

										%
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1981	
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1982	
:	:	:	:	:	:	:	:	:	1983	
:	:	:	:	:	:	:	0.9	2.3	1984	
:	:	:	:	:	:	:	0.9	2.5	1985	
:	:	:	:	:	:	:	1.1	3.3	1986	
:	:	:	:	:	:	:	1.0	5.4	1987	
:	:	:	:	:	:	:	0.9	5.7	1988	
:	:	:	:	:	:	:	1.2	5.1	1989	
2.1	3.8	2.7	6.0	2.9	2.5	4.1	1.6	3.9	1990	
2.3	3.9	2.4	6.6	4.6	2.7	4.7	1.6	3.7	1991	
2.6	3.7	3.8	6.7	5.4	2.6	5.1	1.5	3.7	1992	
3.3	3.5	4.0	9.2	5.8	:	6.2	1.3	:	1993	

7.3 Reserves / world reserves
7.3 Réserves / Réserves mondiales

										%
1.4	0.4	0.1	1.6	0.9	39.0	3.6	4.9	7.3	1981	
1.5	0.4	0.0	1.9	1.0	36.7	4.3	6.3	6.4	1982	
1.2	0.3	0.0	1.8	1.1	37.1	4.0	6.0	6.5	1983	
1.1	0.7	0.0	2.3	1.0	36.2	3.8	6.0	6.6	1984	
1.1	0.8	0.0	3.1	1.3	37.1	4.0	7.2	6.0	1985	
1.2	0.3	0.1	2.4	1.3	37.4	4.3	7.3	8.2	1986	
1.0	0.9	0.0	2.0	1.1	41.3	3.8	4.8	11.2	1987	
1.0	0.9	0.0	1.8	1.2	39.1	3.3	5.0	13.2	1988	
1.1	0.7	0.0	1.8	1.2	38.2	3.3	8.2	10.8	1989	
1.0	1.1	0.0	1.7	2.0	40.9	3.2	8.0	8.7	1990	
1.1	0.8	0.0	1.4	1.9	38.5	3.0	6.9	7.5	1991	
1.3	0.5	0.1	1.3	2.4	37.2	3.5	6.3	7.5	1992	
1.4	0.5	0.0	1.9	1.8	33.5	3.1	6.0	9.5	1993	

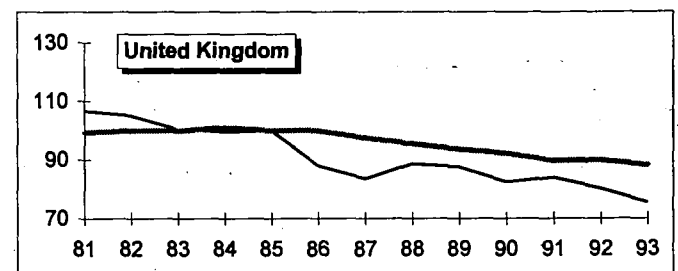
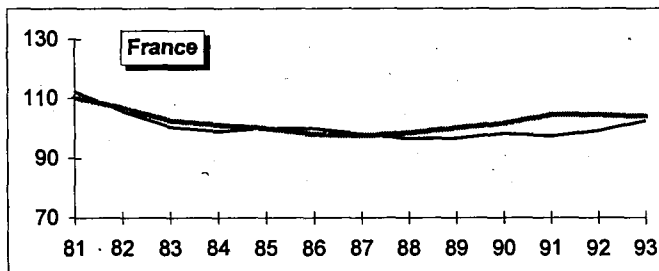
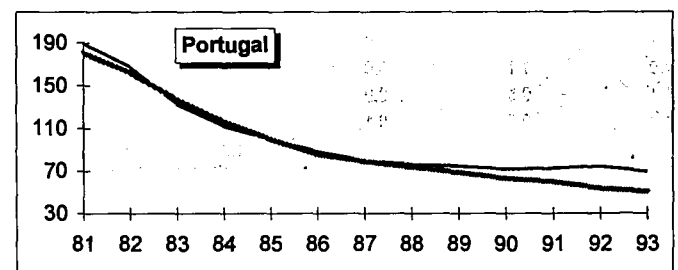
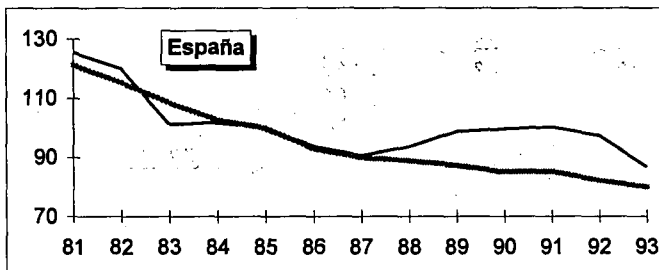
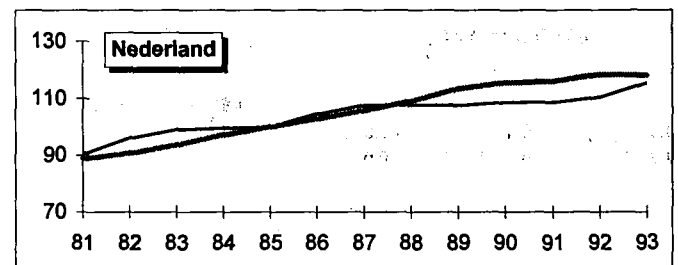
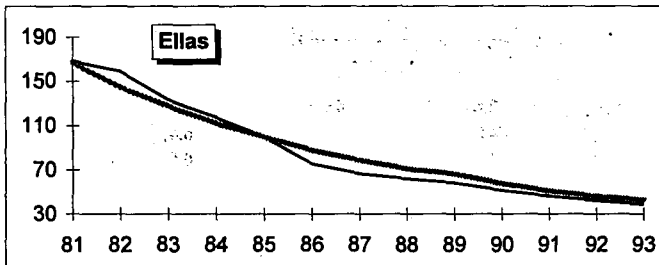
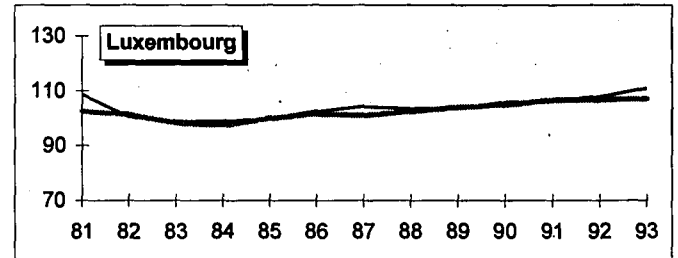
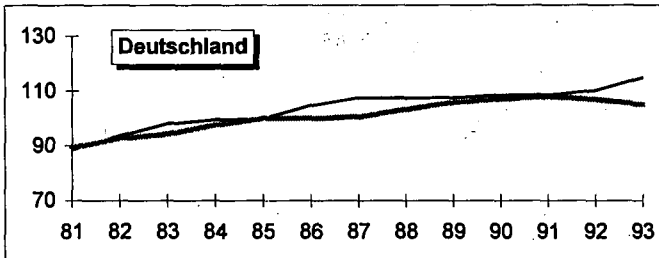
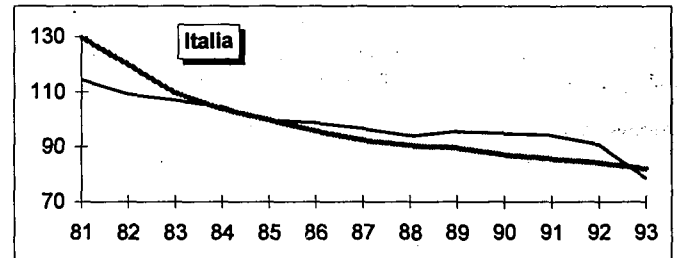
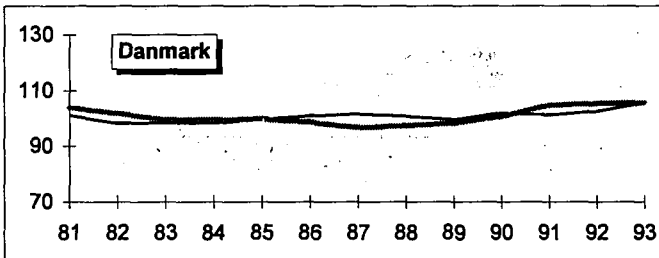
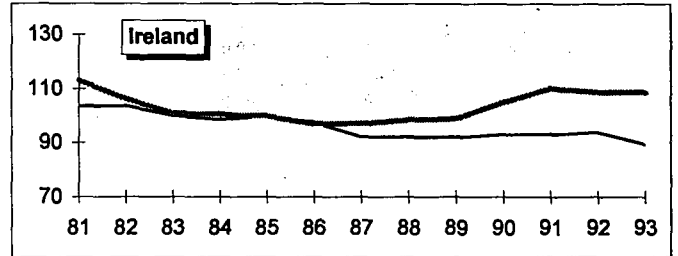
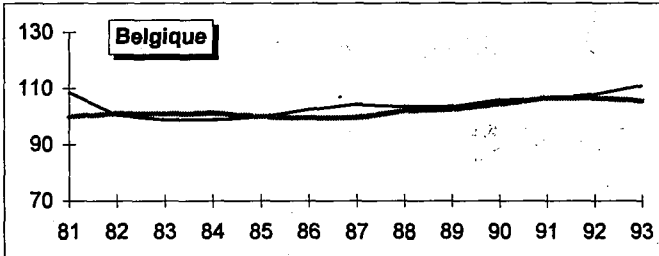
**I.5 WECHSELKURSE
UND BIP KAUFKRAFT-
STANDARDS (KKS)**

**I.5 EXCHANGE RATES
AND GDP PURCHASING
POWER PARITIES (PPS)**

**I.5 TAUX DE CHANGE ET
PARITES DE POUVOIR
D'ACHAT DU PIB (SPA)**

— PPS — ECU

1985 = 100

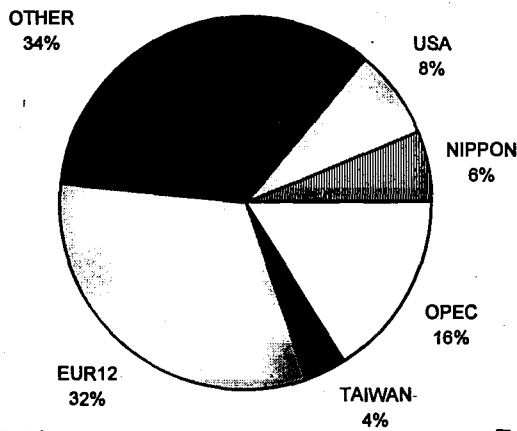


**I.7 AMTLICHE
WÄHRUNGSRESERVEN**

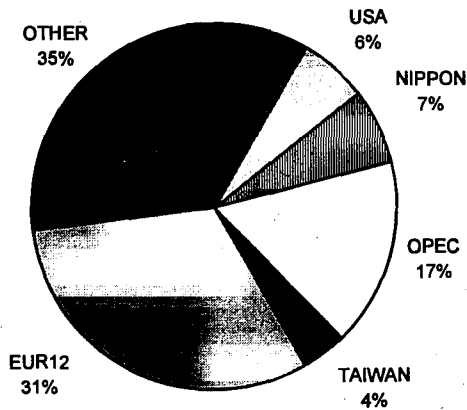
Weltwährungsreserven

1984

Einschließlich Gold



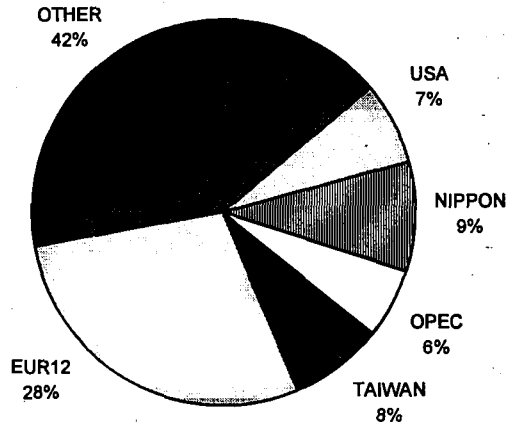
Ohne Gold



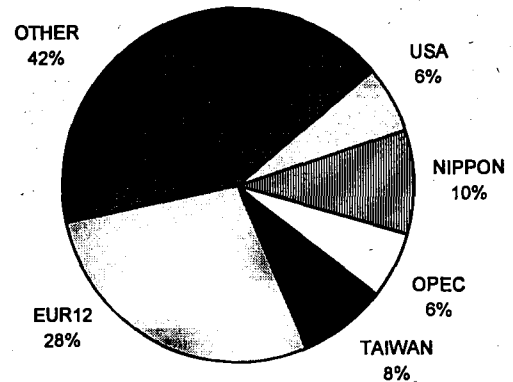
**I.7 FOREIGN OFFICIAL
RESERVES**

World reserves

Including gold



Excluding gold



Or inclus

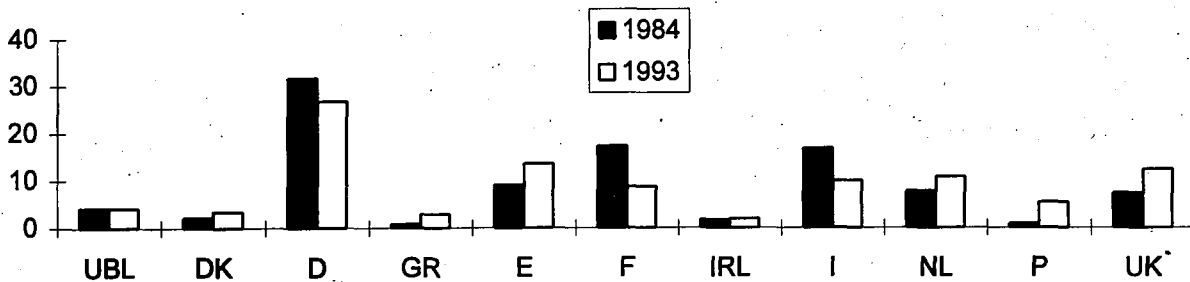
Or exclus

Währungsreserven der
EG-Mitgliedstaaten
in % von EUR12
Einschließlich Gold

EC reserves by country

as a % of EUR12
Including gold

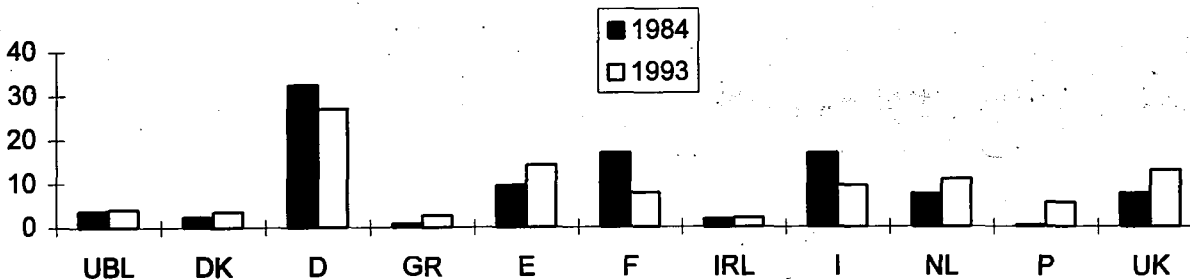
Réserves des C.E. par
pays membre
en % de EUR12
Or inclus



Ohne Gold

Excluding gold

Or exclus





Europäisches Währungssystem

European Monetary System

Système Monétaire Européen

II.1 ZUSAMMENSETZUNG DES ECU-WÄHRUNGSKORBES

13/03/79

0.828 DM
1.15 FF
0.286 HFL
3.66 BFR
0.14 LFR
109 LIT
0.217 DKR
0.00759 IRL
0.0885 UKL

= 1 ECU

II.1 COMPOSITION OF THE ECU BASKET

17/09/84

0.719 DM
1.31 FF
0.256 HFL
3.71 BFR
0.14 LFR
140 LIT
0.219 DKR
0.008781 IRL
0.0878 UKL
1.15 DR

= 1 ECU

II.1 COMPOSITION DU PANIER DE L'ECU

21/09/89

0.6242 DM
1.332 FF
0.2198 HFL
3.301 BFR
0.13 LFR
151.8 LIT
0.1976 DKR
0.008552 IRL
0.08784 UKL
1.44 DR
6.885 PTA
1.393 ESC

= 1 ECU

II.2 ECU ZENTRAJKURSE, BILATERALE LEIT- UND INTERVENTIONSKURSE IM EWS

(gültig seit dem 02/08/1993)

II.2 EMS: ECU CENTRAL RATES, BILATERAL CENTRAL RATES AND COMPULSORY INTERVENTION POINTS

(in use since 02/08/1993)

II.2 SME: COURS CENTRAUX DE L'ECU, COURS CENTRAUX BILATERAUX ET LIMITES D'INTERVENTION

(en vigueur depuis le 02/08/1993)

	1 ECU		100 B/LFR	100 DKR	100 DM	100 PTA	100 FF	1 IRL	100 HFL	100 ESC
B/LFR	40.2123	S	-	627.880	2395.20	30.2715	714.030	57.7445	2125.60	24.2120
		C	-	540.723	2062.55	26.0696	614.977	49.7289	1830.54	20.8512
		B	-	465.665	1776.20	22.4510	529.660	42.8260	1576.45	17.9570
DKR	7.43679	S	21.4747	-	442.968	5.59850	132.066	10.67920	393.105	4.47770
		C	18.4938	-	381.443	4.82126	113.732	9.19676	338.537	3.85618
		B	15.9266	-	328.461	4.15190	97.943	7.92014	291.544	3.32090
DM	1.94964	S	5.63000	30.4450	-	1.46800	34.6250	2.80000	103.0580 (a)	1.17400
		C	4.84837	26.2162	-	1.26395	29.8164	2.41105	88.7526	1.01094
		B	4.17500	22.5750	-	1.08800	25.6750	2.07600	76.4326 (a)	0.87100
PTA	154.250	S	445.418	2408.50	9191.20	-	2739.30	221.503	8153.70	92.8760
		C	383.589	2074.15	7911.72	-	2358.98	190.755	7021.83	79.9828
		B	330.342	1786.20	6812.00	-	2031.50	164.276	6047.10	68.8800
FF	6.53883	S	18.8800	102.1000	389.480	4.92250	-	9.38950	345.650	3.93700
		C	16.2608	87.9257	335.386	4.23911	-	8.08631	297.661	3.39056
		B	14.0050	75.7200	288.810	3.65050	-	5.95400	256.350	2.91990
IRL	0.808628	S	2.33503	12.62610	48.1696	0.608731	14.3599	-	42.7439	0.486881
		C	2.01090	10.87340	41.4757	0.524232	12.3666	-	36.8105	0.419295
		B	1.73176	9.36403	35.7143	0.451462	10.6500	-	31.7007	0.361092
HFL	2.19672	S	6.34340	34.3002	130.8340 (a)	1.65368	39.0091	3.15450	-	1.32266
		C	5.46286	29.5389	112.6730	1.42413	33.5953	2.71662	-	1.13906
		B	4.70454	25.4385	97.0325 (a)	1.22644	28.9381	2.33952	-	0.98094
ESC	192.854	S	556.890	3011.20	11481.10	145.180	3424.80	276.938	10194.30	-
		C	479.590	2593.24	9891.77	125.027	2949.37	238.495	8779.18	-
		B	413.020	2233.30	8517.90	107.670	2540.00	205.389	7560.50	-
DR	264.513 (notional)									
LIT	1793.19 (notional)									
UK£	0.786749 (notional)									

S = Verkaufskurs
C = Zentralkurs
B = Kaufkurs

S = selling rate
C = central rate
B = buying rate

S = taux de vente
C = taux central
B = taux d'achat

(a) Diese Kauf- und Verkaufskurse werden nicht angewendet. Gemäß einem bilateralen Abkommen zwischen den deutschen und niederländischen Währungsbehörden, werden zu folgenden Kurse noch interveniert:
Verkaufskurs FL 100 in Frankfurt: DM 90.7700;
Kaufkurs FL 100 in Frankfurt: DM 86.7800;
Verkaufskurs DM 100 in Amsterdam: FL 115.2350
Kaufkurs DM 100 in Amsterdam: FL 110.1675

(a) These buying and selling rates will not be operational. Reflecting a bilateral agreement between the German and Dutch monetary authorities, the following rates will continue to apply:
selling rate FL 100 in Frankfurt: DM 90.7700;
buying rate FL 100 in Frankfurt: DM 86.7800;
selling rate DM 100 in Amsterdam: FL 115.2350
buying rate DM 100 in Amsterdam: FL 110.1675.

(a) Ces taux d'achat et de vente ne seront pas opérationnels. Selon un accord bilatéral entre les autorités monétaires allemandes et néerlandaises, les taux suivants continueront à être appliqués:
taux de vente FL 100 à Francfort: DM 90.7700;
taux d'achat FL 100 à Francfort: DM 86.7800;
taux de vente DM 100 à Amsterdam: FL 115.2350;
taux d'achat DM 100 à Amsterdam: FL 110.1675.

II.3 ECU-LEITKURSE (c)

	B/LFR	DKR	DM	DR (a)	ESC	FF	HFL	IRL	LIT(d)	PTA	UKL (d)
24/09/79	39.8456	7.36594	2.48557			5.85522	2.74748	0.669141	1159.42		0.649821
30/11/79	39.7887	7.72336	2.48208			5.84700	2.74362	0.668201	1157.79		0.648910
23/03/81	40.7985	7.91917	2.54502			5.99526	2.81318	0.685145	1262.92		0.542122
05/10/81	40.7572	7.91117	2.40989			6.17443	2.66382	0.684452	1300.67		0.601048
22/02/82	44.6963	8.18382	2.41815			6.19564	2.67296	0.686799	1305.13		0.557037
14/06/82	44.9704	8.23400	2.33379			6.61387	2.57971	0.691011	1350.27		0.560453
21/03/83	44.3662	8.04412	2.21515			6.79271	2.49587	0.717050	1386.78		0.629848
18/05/83 b)	44.9008	8.14104	2.24184			6.87456	2.52595	0.725690	1403.49		0.587087
17/09/84	44.9008	8.14104	2.24184	87.481		6.87456	2.52595	0.725690	1403.49		0.585992
22/07/85	44.8320	8.12857	2.23840	100.719		6.86402	2.52208	0.724578	1520.60		0.555312
07/04/86	43.6761	7.91896	2.13834	135.659		6.96260	2.40935	0.712956	1496.21		0.630317
04/08/86	43.1139	7.81701	2.11083	137.049		6.87316	2.37833	0.764976	1476.95		0.679256
12/01/87	42.4582	7.85212	2.05853	150.792		6.90403	2.31943	0.768411	1483.58		0.739615
21/09/89	42.4582	7.85212	2.05853	150.792	172.085	6.90403	2.31943	0.768411	1483.58	133.804	0.728627
08/01/90	42.1679	7.79845	2.04446	187.934	177.743	6.85684	2.30358	0.763159	1529.70	132.889	0.728615
08/10/90	42.4032	7.84195	2.05586	205.311	178.735	6.89509	2.31643	0.767417	1538.24	133.631	0.696904
14/09/92	42.0639	7.77921	2.03942	251.202	177.305	6.83992	2.29789	0.761276	1636.61	132.562	0.691328
17/09/92	41.9547	7.75901	2.03412	250.550	176.844	6.82216	2.29193	0.759300	1632.36	139.176	0.689533
23/11/92	40.6304	7.51410	1.96992	254.254	182.194	6.60683	2.21958	0.735334	1690.76	143.386	0.805748
01/02/93	40.2802	7.44934	1.95294	259.306	180.624	6.54988	2.20045	0.809996	1796.22	142.150	0.808431
14/05/93	40.2123	7.43679	1.94964	264.513	192.854	6.53883	2.19672	0.808626	1793.19	154.250	0.786749

II.4 REALIGNMENTS IM EWS (%)

	B/LFR	DKR	DM	DR (a)	ESC	FF	HFL	IRL	LIT(d)	PTA	UKL (d)
24/09/79	-	- 3.00	+ 2.00	-	-	-	-	-	-	-	-
30/11/79	-	- 5.00		-	-	-	-	-	-	-	-
23/03/81	-	-		-	-	-	-	-	- 6.00	-	-
05/10/81	-	-	+ 5.50	-	-	- 3.00	+ 5.50	-	- 3.00	-	-
22/02/82	- 8.50	- 3.00		-	-	-	-	-	-	-	-
14/06/82	-	-	+ 4.25	-	-	- 5.75	+ 4.25	-	- 2.75	-	-
21/03/83	+ 1.50	+ 2.50	+ 5.50	-	-	- 2.50	+ 3.50	- 3.50	- 2.50	-	-
18/05/83 b)	- 1.90	- 1.90	- 1.90	-	-	- 1.90	- 1.90	- 1.90	- 1.90	-	-
17/09/84	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
22/07/85	+ 2.00	+ 2.00	+ 2.00	-	-	+ 2.00	+ 2.00	+ 2.00	- 6.00	-	-
07/04/86	+ 1.00	+ 1.00	+ 3.00	-	-	- 3.00	+ 3.00	-	-	-	-
04/08/86	-	-	-	-	-	-	-	- 8.00	-	-	-
12/01/87	+ 2.00	-	+ 3.00	-	-	-	+ 3.00	-	-	-	-
08/01/90	-	-	-	-	-	-	-	-	- 3.68	-	-
14/09/92	+ 3.50	+ 3.50	+ 3.50	-	+ 3.50	+ 3.50	+ 3.50	+ 3.50	- 3.50	+ 3.50	+ 3.50
17/09/92	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 5.00	-
23/11/92	-	-	-	-	- 6.00	-	-	-	-	- 6.00	-
01/02/93	-	-	-	-	-	-	-	- 10.00	-	-	-
14/05/93	-	-	-	-	- 6.50	-	-	-	-	- 8.00	-

II.5 GEWICHTE DER EWS-WÄHRUNGEN IM ECU WÄHRUNGSKORB (%) (c)

	B/LFR	DKR	DM	DR (a)	ESC	FF	HFL	IRL	LIT(d)	PTA	UKL (d)
24/04/79	9.54	2.95	33.31			19.64	10.41	1.13	9.40		13.62
30/11/79	9.55	2.81	33.36			19.67	10.42	1.14	9.41		13.64
23/03/81	9.31	2.74	32.53			19.18	10.17	1.11	8.63		16.32
05/10/81	9.32	2.74	34.36			18.63	10.74	1.11	8.38		14.72
22/02/82	8.50	2.65	34.24			18.56	10.70	1.11	8.35		15.89
14/06/82	8.45	2.64	35.48			17.39	11.09	1.10	8.07		15.79
21/03/83	8.57	2.70	37.38			16.93	11.46	1.06	7.86		14.05
18/05/83 b)	8.46	2.67	36.93			16.73	11.32	1.05	7.77		15.07
17/09/84	8.46	2.67	32.07	1.31		19.06	10.13	1.21	9.98		14.98
22/07/85	8.59	2.69	32.12	1.14		19.09	10.15	1.21	9.21		15.81
07/04/86	8.81	2.77	33.62	0.85		18.81	10.63	1.23	9.36		13.93
04/08/86	8.93	2.80	34.06	0.84		19.06	10.76	1.15	9.48		12.93
12/01/87	9.07	2.79	34.93	0.76		18.97	11.04	1.14	9.44		11.87
21/09/89	8.08	2.52	30.32	0.95	0.81	19.29	9.48	1.11	10.23	5.15	12.06
08/01/90	8.14	2.53	30.53	0.77	0.78	19.43	9.54	1.12	9.92	5.18	12.06
08/10/90	8.09	2.52	30.36	0.70	0.78	19.32	9.49	1.11	9.87	5.15	12.60
14/09/92	8.16	2.54	30.61	0.57	0.79	19.47	9.57	1.12	9.28	5.19	12.71
17/09/92	8.18	2.55	30.69	0.57	0.79	19.52	9.59	1.13	9.30	4.95	12.74
23/11/92	8.44	2.63	31.69	0.57	0.76	20.16	9.90	1.16	8.98	4.80	10.90
01/02/93	8.20	2.65	31.96	0.56	0.77	20.34	9.99	1.06	8.45	4.84	10.87
14/05/93	8.21	2.66	32.02	0.54	0.72	20.37	10.01	1.06	8.47	4.46	11.16

a) Nimmt nicht am Wechselkursmechanismus teil.

b) Anpassung der fiktiven Leitkurse des Pfund Sterling basiert auf den Marktkursen vom 13/05/1983.

c) Da der Escudo am 6/4/92 mit seinem fiktiven Ecu-Leitkurs dem Wechselkursmechanismus beigetreten ist, gab es keine Änderungen in den Ecu-Leitkursen der anderen Währungen, die am Wechselkursmechanismus teilnehmen, sowie in den Gewichten der EWS-Währungen im ECU-Währungskorb.

d) Die Teilnahme am Wechselkursmechanismus wurde am 17/9/1992 suspendiert.

II.3 ECU CENTRAL RATES (c)**II.4 REALIGNMENTS OF EMS CURRENCIES (%)****II.5 WEIGHTS OF EMS CURRENCIES IN THE ECU BASKET (%) (c)**

a) Does not participate in the exchange rate mechanism.

b) Adjustment of the theoretical central rates of the pound sterling based on the market rate of 13/05/1983.

c) Since the escudo entered the ERM on 6/4/92 at its previous notional central rate, there were no changes in the central rates of the other ERM currencies vis-à-vis the ecu, nor of the weights of the EMS currencies in the ecu basket.

d) ERM participation suspended on 17/9/92.

II.3 COURS PIVOTS DE L'ECU (c)**II.4 REALIGNEMENT DES MONNAIES DU SME (%)****II.5 POIDS DES MONNAIES DU SME DANS LE PANIER DE L'ECU (%) (c)**

a) Ne participe pas au mécanisme de change.

b) Adaptation du cours pivot théorique de la livre anglaise basé sur des cours du marché du 13/05/1983.

c) L'escudo étant entré dans le mécanisme de change du SME le 6/4/92 à son cours central théorique précédent, aucun changement n'est intervenu, ni en ce qui concerne les cours centraux des autres monnaies qui participent au mécanisme de change vis-à-vis de l'écu, ni dans le poids des monnaies du SME dans le panier de l'écu.

d) La participation au mécanisme de change a été suspendue le 17/9/1992.

II.6 ABWEICHUNGSINDIKATOR

II.6 DIVERGENCE INDICATOR

II.6 INDICATEUR DE DIVERGENCE

PERIODENENDE

END OF PERIOD

FIN DE PERIODE

		FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1990		26	-23	44	40	-43	-2	-5	27	-	-30
1991		46	-59	52	51	-56	-1	-22	48	-	-54
1992		41	-49	30	54	-66	-60	-	38	37	-
1993		-1	-11	7	-21	-5	15	-	11	-15	-
1992	IV	41	-49	30	54	-66	-60	-	38	37	-
1993	I	17	-21	14	41	-52	51	-	22	12	-
	II	4	-50	-19	51	-48	37	-	9	55	-
	III	-18	-25	20	0	-16	-6	-	18	-13	-
	IV	-1	-11	7	-21	-5	15	-	11	-15	-
1994	I	8	-14	9	-13	-7	3	-	9	-17	-
	II	12	-10	14	-20	-6	13	-	14	-18	-
	III	13	-9	15	-22	-2	12	-	15	-10	-

MAXIMUM

MAXIMUM

MAXIMUM

		FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1990		-59	-53	73	83	-65	-46	87	45	-	-42
1991		47	-60	56	86	-73	21	58	49	-	-54
1992		53	-73	71	72	-77	-76	-71	49	68	-90
1993		41	-77	56	-75	-81	-69	-	43	± 69	-
1992	IV	51	-73	62	54	-77	-76	-	49	68	-
1993	I	41	-72	45	58	-75	-69	-	39	55	-
	II	24	-55	-30	-75	-59	63	-	26	± 69	-
	III	-37	-77	56	-67	-81	38	-	43	57	-
	IV	-29	-28	27	-23	-24	15	-	21	-18	-
1994	I	9	-15	13	-36	-9	29	-	11	-26	-
	II	12	-16	14	-26	-13	19	-	14	-31	-
	III	16	-14	22	-27	-6	14	-	19	-18	-

MINIMUM

MINIMUM

MINIMUM

		FB	DKR	DM	PTA	FF	IRL	LIT (a)	HFL	ESC	UKL (a)
1990		0	0	0	3	0	0	0	-1	-	0
1991		1	-5	0	40	-40	0	0	0	-	0
1992		13	-1	4	2	0	0	0	13	-1	-5
1993		0	-1	0	0	-5	0	-	1	-1	-
1992	IV	27	-1	25	-9	1	-14	-	27	0	-
1993	I	8	-1	9	20	-13	-21	-	13	-1	-
	II	0	-17	0	1	-25	37	-	1	-1	-
	III	0	-18	3	0	-16	0	-	3	-7	-
	IV	0	-10	7	1	-5	0	-	10	-8	-
1994	I	0	-8	1	-13	-4	3	-	5	-8	-
	II	5	-10	6	-9	-4	3	-	7	-10	-
	III	9	-8	14	-15	0	0	-	13	-7	-

a) Die Teilnahme am Wechselkursmechanismus wurde am 17/9/1992 suspendiert.

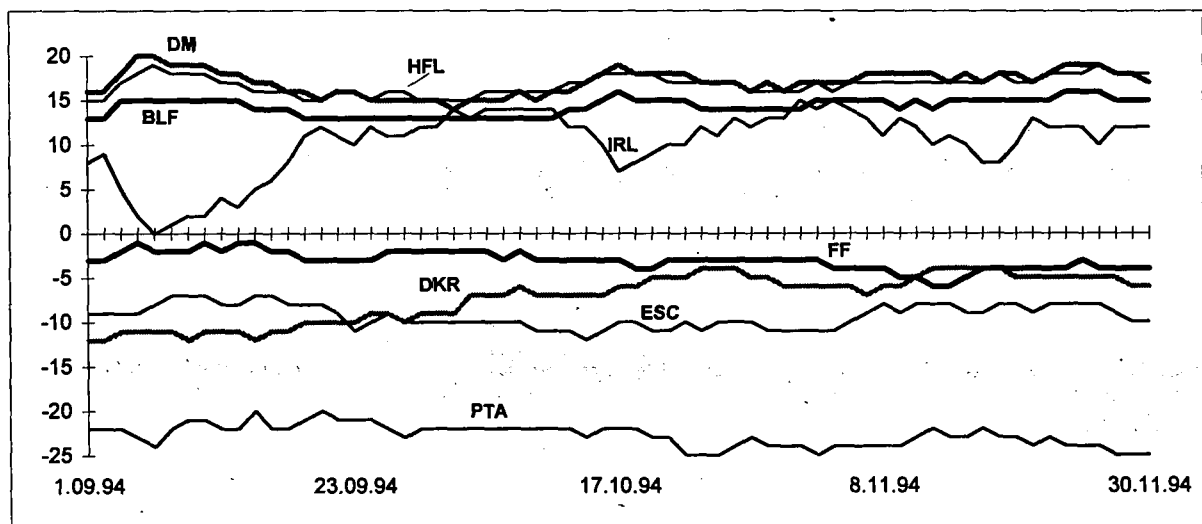
a) ERM participation suspended on 17/9/1992.

a) La participation au mécanisme de change a été suspendue le 17/9/1992.

TÄGLICHE ENTWICKLUNG DES ABWEICHUNGSINDIKATOR

DAILY MOVEMENTS IN DIVERGENCE INDICATOR

EVOLUTION JOURNALIERE DE L'INDICATEUR DE DIVERGENCE



**II.7 EMISSIONEN VON
ECU-ANLEIHEN**
**II.7 ECU BONDS
ISSUES**
**II.7 EMISSIONS D'OBLIGATIONS
EN ECU**

	Insgesamt Total Total	Europäische Gemeinschaft European Community Communauté Européenne				Außerhalb der Europäischen Gemeinschaft Non-European Community Hors Communauté Européenne			
		Insgesamt Total Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions	Insgesamt Total Total	Unternehmen Business sector Entreprises	Öff. Sektor Governments Administrations	Institutionen Institutions Institutions
		1990	27103	22508	4722	15686	2100	4595	2825
1991	34348	26451	6581	15085	4785	7897	3932	3790	175
1992	29034	21467	4798	12339	4330	7567	3902	2850	815
1993	21843	19993	1565	15223	3205	1850	250	1600	0
1992 IV	1217	1217	80	1137	0	0	0	0	0
1993 I	6877	6377	300	4897	1180	500	0	500	0
II	3450	2950	130	2570	250	500	0	500	0
III	5352	5052	720	4282	50	300	200	100	0
IV	6164	5614	415	3474	1725	550	50	500	0
1994 I	7748	7623	910	6488	225	125	125	0	0
II	6821	6221	415	5006	800	600	200	400	0
III	4254	3904	150	3459	295	350	350	0	0

**II.8 ZINSSÄTZE UND RENDITEN
FÜR ECU-ANLAGEN SOWIE
ECU-ZINSSÄTZE DES EWI
(BERECHNUNGSMONAT)**
**II.8 OPERATION RATES OF THE
EMI (CALCULATION MONTH)
AND INTEREST RATES AND
YIELDS ON ECU INVESTMENTS**
**II.8 TAUX DES OPÉRATIONS DE
L'IME (MOIS DE CALCUL) ET
TAUX D'INTÉRÊT ET RENDEMENT
DES PLACEMENTS EN ECU**

(%)

	Einlagen Deposits Dépôts				Festverzinsliche Wertpapiere Bonds Obligations			
	1 Monat 1 month 1 mois	3 Monate 3 months 3 mois	6 Monate 6 months 6 mois	1 Jahr 1 year 1 an	< 5 Jahre < 5 years < 5 ans	5-7 Jahre 5-7 years 5-7 ans	> 7 Jahre > 7 years > 7 ans	EWI EMI IME
	1990	10.07	10.32	10.55	10.69	10.83	10.42	10.37
1991	9.73	9.80	9.84	9.83	9.73	9.19	9.15	10.10
1992	10.43	10.41	10.27	10.01	9.70	9.13	9.02	10.29
1993	8.27	7.99	7.65	7.11	7.32	7.16	7.43	8.21
1992 IV	10.87	10.53	10.01	9.33	9.61	9.19	9.13	10.25
1993 I	9.68	9.51	9.16	8.54	8.55	8.08	8.23	9.83
II	8.26	7.98	7.70	7.25	7.59	7.45	7.66	8.50
III	8.07	7.62	7.14	6.57	6.86	6.83	7.19	7.50
IV	7.05	6.87	6.59	6.10	6.29	6.29	6.63	7.00
1994 I	6.42	6.25	6.06	5.75	5.96	6.10	6.48	6.25
II	5.97	5.88	5.85	5.90	6.55	7.09	7.49	5.92
III	5.70	5.85	6.09	6.50	7.41	7.91	8.40	5.75

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	SME	ECU
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

9.1 Preisindex

9.1 Price Index

9.1 Indice des prix

1985 = 100

1990	117.5	123.7	116.1	114.9	136.4	114.5	109.3	125.2	115.4	113.2	122.6	110.0	117.8	119.0	117.0
1991	121.9	125.8	120.2	122.8	145.5	116.9	112.7	132.2	119.6	117.8	137.8	118.5	123.3	123.2	122.0
1992	126.7	130.1	126.9	129.8	149.6	122.1	117.4	133.9	125.2	124.2	153.8	117.3	127.2	128.4	126.7
1993	133.8	135.5	137.8	136.6	139.3	128.7	113.4	120.9	133.3	132.6	152.1	112.2	127.9	134.1	131.0
1992 III	126.7	130.1	126.8	127.4	150.9	121.8	117.4	136.2	125.1	124.4	155.5	118.8	127.9	129.8	127.1
IV	131.6	134.7	132.2	133.2	143.4	126.2	120.9	125.5	130.3	129.7	156.6	108.2	126.2	127.1	128.3
1993 I	133.9	136.3	135.6	134.0	146.7	128.4	115.9	119.0	133.1	130.3	157.6	107.0	126.5	134.6	129.5
II	134.2	137.2	136.5	137.9	140.6	129.5	112.7	122.1	133.8	131.1	154.3	111.5	128.0	137.0	130.7
III	133.8	133.1	138.8	135.7	134.5	127.9	111.5	122.6	133.0	133.8	148.1	115.0	128.5	134.8	131.5
IV	133.5	135.6	140.2	138.9	135.3	129.1	113.5	119.9	133.3	135.2	148.3	115.4	128.8	129.9	132.3
1994 I	137.3	137.4	141.0	138.7	134.8	130.8	116.5	120.4	136.6	134.7	150.7	116.9	129.8	127.3	133.5
II	139.1	138.6	142.2	141.7	136.0	131.3	116.6	123.5	138.1	136.1	150.9	116.4	131.0	129.7	134.5
III	141.4	139.3	143.8	140.6	137.3	132.4	116.2	120.4	140.1	138.3	154.0	113.7	130.7	130.4	135.2
1993 oct	131.4	134.3	140.8	137.6	136.7	128.3	112.3	120.9	131.1	136.2	147.2	114.0	128.7	130.0	132.1
nov	133.5	135.8	140.2	139.4	135.9	128.8	113.5	120.1	133.5	135.2	148.9	115.6	128.9	130.2	132.3
dec	135.6	136.8	139.6	139.7	133.5	130.1	114.8	118.7	135.5	134.1	148.7	116.6	128.8	129.5	132.4
1994 jan	136.0	137.3	140.8	137.8	133.9	130.4	117.6	120.1	135.4	133.9	150.6	117.8	129.7	127.8	133.2
feb	137.7	137.3	140.6	137.5	135.4	130.8	116.5	121.1	136.9	134.5	151.7	117.0	129.9	126.9	133.5
mar	138.3	137.5	141.6	140.7	135.2	131.3	115.5	120.1	137.6	135.7	149.9	115.8	129.9	127.2	133.8
apr	138.5	137.8	141.7	141.9	136.8	130.8	116.2	123.9	137.6	135.8	151.6	116.8	131.0	128.3	134.3
may	139.2	138.9	142.3	141.9	135.6	131.4	116.6	124.1	138.2	136.1	150.5	116.3	131.1	130.3	134.6
jun	139.7	139.1	142.7	141.2	135.7	131.8	116.9	122.4	138.4	138.3	150.5	116.0	130.9	130.6	134.7
jul	141.1	139.2	143.6	139.1	136.9	132.1	116.1	121.1	139.6	137.4	152.9	113.3	130.6	130.3	134.9
aug	141.7	139.1	144.0	139.5	137.4	132.4	115.9	119.8	140.1	138.2	154.3	113.5	130.6	130.1	135.1
sep	141.4	139.5	143.9	143.1	137.6	132.8	116.7	120.2	140.5	139.3	154.8	114.2	131.0	130.8	135.5
oct	141.1	140.8	144.0	143.8	137.6	133.0	117.5	119.8	140.7	139.5	154.9	115.1	131.2	130.8	135.7

9.2 Jährliche Wachstumsrate

9.2 Annual growth rate

9.2 Accroissement annuel

%

1990	5.8	5.2	3.6	6.9	7.6	5.0	4.7	5.7	6.0	3.5	8.4	3.4	4.7	5.2	4.5
1991	3.7	1.7	3.6	6.9	6.7	2.3	3.1	5.6	3.8	4.1	12.5	7.9	4.7	4.6	4.3
1992	4.0	3.4	5.6	5.8	2.8	4.3	4.2	1.4	4.7	5.4	11.6	-1.0	3.1	3.0	3.9
1993	5.7	4.2	8.6	5.3	-6.9	5.5	-3.4	-9.5	6.5	7.0	-1.0	-4.0	0.6	4.5	3.4
1992 III	3.5	3.5	4.8	3.3	2.9	3.7	3.5	2.4	4.3	4.6	10.3	-0.5	3.0	2.9	3.5
IV	6.5	6.1	7.9	3.7	-2.9	6.5	5.4	-6.7	7.3	7.5	10.6	-9.1	0.9	0.7	3.5
1993 I	7.8	7.2	9.4	3.7	-3.2	7.5	0.4	-12.8	8.7	7.7	7.1	-10.0	0.0	6.4	3.5
II	7.9	6.8	9.4	6.6	-7.8	7.0	-2.8	-11.0	8.8	7.8	-0.9	-9.4	-0.1	5.3	3.4
III	5.6	2.3	9.5	6.5	-10.9	5.0	-5.1	-10.0	6.4	7.6	-4.8	-3.2	0.5	3.9	3.5
IV	1.4	0.7	6.1	4.2	-5.6	2.3	-6.0	-4.4	2.3	5.0	-5.3	6.7	2.0	2.2	3.2
1994 I	2.6	0.8	4.0	3.5	-8.1	1.9	0.6	1.3	2.6	3.7	-4.4	9.3	2.7	1.0	3.1
II	3.6	1.1	4.2	2.7	-3.2	1.4	3.5	1.2	3.2	4.1	-2.2	4.4	2.4	1.9	2.9
III	5.7	4.7	3.6	3.6	2.1	3.6	4.2	-1.8	5.3	3.6	4.0	-1.2	1.7	3.4	2.8
1993 oct	0.1	-0.2	7.0	3.5	-4.8	1.7	-6.7	-2.8	0.9	5.0	-5.8	4.8	2.1	2.4	3.2
nov	1.4	0.6	6.1	4.3	-4.6	1.9	-6.0	-6.3	2.4	5.6	-4.9	7.9	1.9	2.3	3.1
dec	2.7	1.7	5.2	4.9	-7.3	3.3	-5.4	-4.2	3.6	4.5	-5.2	7.5	2.1	2.0	3.2
1994 jan	2.3	1.9	4.9	4.2	-8.5	2.6	-3.2	-0.4	2.5	4.3	-4.6	8.6	2.6	1.4	3.3
feb	2.6	0.4	3.5	3.3	-7.6	1.5	3.0	1.4	2.7	3.4	-4.2	11.4	2.9	0.8	3.1
mar	2.8	0.2	3.7	2.9	-8.2	1.7	2.0	2.8	2.7	3.5	-4.3	7.8	2.6	0.8	2.9
apr	3.1	0.7	3.8	3.3	-5.8	1.0	2.8	5.2	2.8	3.5	-3.0	5.4	2.8	1.1	2.9
may	3.7	1.3	4.3	3.0	-2.9	1.4	3.6	0.7	3.3	4.1	-2.2	4.1	2.3	2.0	2.9
jun	4.1	1.2	4.5	1.8	-1.0	1.7	4.0	-2.2	3.4	4.6	-1.5	3.7	2.0	2.5	2.9
jul	4.7	2.3	4.7	2.5	1.2	2.8	3.5	-2.2	4.2	4.8	1.6	-1.6	1.6	3.4	2.8
aug	5.8	5.9	3.4	3.2	3.8	4.2	4.0	-2.5	5.4	3.2	5.3	-1.9	1.7	3.7	2.8
sep	6.7	5.8	2.7	5.0	1.3	3.7	5.2	-0.8	6.4	2.7	5.1	0.0	1.9	3.2	2.8
oct	7.4	4.9	2.3	4.5	0.7	3.6	4.6	-0.9	7.4	2.6	5.2	1.0	1.9	1.8	2.7

**II.9
VERBRAUCHERPREISINDIZES
IN ECU**

CONSUMER PRICES IN ECU

**II.9
PRIX A LA CONSOMMATION EN
ECU**

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	SME	ECU
--	---	----	---	----	----	----	-----	---	---	----	---	----	--------	-----	-----

9.3 Wachstumsrate gegenüber der Vorperiode

9.3 Growth rate over previous period

9.3 Accroissement sur la période précédente

	%														
1990	5.8	5.2	3.6	6.9	7.6	5.0	4.7	5.6	6.0	3.5	8.4	3.3	4.7	5.5	5.1
1991	3.7	1.7	3.5	6.9	6.7	2.1	3.0	5.6	3.6	4.1	12.4	7.7	4.7	3.5	4.3
1992	4.0	3.4	5.6	5.7	2.8	4.5	4.2	1.3	4.7	5.4	11.6	-1.1	3.1	4.2	3.9
1993	5.6	4.2	8.6	5.2	-6.9	5.4	-3.4	-9.7	6.5	6.8	-1.1	-4.3	0.6	4.4	4.1
1992 III	1.8	1.3	1.7	-1.6	-1.0	0.6	1.2	-0.8	1.7	2.3	-0.2	-3.5	-0.1	-0.3	0.5
IV	3.9	3.5	4.2	4.5	-5.0	3.6	3.0	-7.8	4.2	4.2	0.7	-9.0	-1.3	-2.1	0.9
1993 I	1.7	1.2	2.6	0.6	2.3	1.7	-4.1	-5.2	2.1	0.5	0.6	-1.1	0.2	5.9	0.9
II	0.3	0.6	0.7	2.9	-4.1	0.9	-2.8	2.5	0.5	0.6	-2.0	4.2	1.2	1.8	1.0
III	-0.4	-2.9	1.7	-1.6	-4.4	-1.3	-1.1	0.5	-0.6	2.1	-4.0	3.2	0.4	-1.6	0.6
IV	-0.2	1.9	1.0	2.3	0.7	0.9	1.8	-2.2	0.3	1.0	0.1	0.3	0.3	-3.6	0.6
1994 I	2.9	1.3	0.6	-0.1	-0.4	1.4	2.7	0.4	2.5	-0.3	1.7	1.3	0.8	-2.0	0.9
II	1.3	0.9	0.9	2.2	0.9	0.4	0.0	2.5	1.0	1.0	0.1	-0.4	0.9	1.9	0.8
III	1.6	0.5	1.1	-0.8	0.9	0.8	-0.3	-2.5	1.4	1.6	2.1	-2.3	-0.2	0.5	0.5
1993 oct	-0.9	1.8	0.5	1.0	0.6	0.2	1.3	-0.2	-0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	-2.8	0.2
nov	1.6	1.1	-0.4	1.3	-0.6	0.4	1.0	-0.7	1.8	-0.7	1.1	1.4	0.2	0.2	0.2
dec	1.6	0.7	-0.4	0.2	-1.8	0.9	1.1	-1.2	1.5	-0.8	-0.1	0.9	-0.1	-0.5	0.1
1994 jan	0.3	0.4	0.9	-1.4	0.3	0.3	2.5	1.2	-0.1	-0.2	1.2	1.0	0.7	-1.3	0.6
feb	1.3	0.0	-0.2	-0.2	1.1	0.3	-0.9	0.8	1.1	0.5	0.8	-0.7	0.2	-0.7	0.2
mar	0.4	0.1	0.7	2.3	-0.1	0.4	-0.9	-0.8	0.5	0.9	-1.2	-1.0	0.0	0.2	0.2
apr	0.1	0.2	0.1	0.9	1.2	-0.4	0.6	3.2	0.0	0.1	1.1	0.9	0.8	0.9	0.4
may	0.5	0.8	0.4	0.0	-0.9	0.5	0.3	0.2	0.4	0.2	-0.7	-0.4	0.1	1.6	0.2
jun	0.4	0.1	0.3	-0.5	0.1	0.3	0.3	-1.4	0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.1
jul	1.0	0.1	0.6	-1.5	0.9	0.2	-0.7	-1.1	0.9	0.8	1.6	-2.3	-0.2	-0.2	0.1
aug	0.4	-0.1	0.3	0.3	0.4	0.2	-0.2	-1.1	0.4	0.6	0.9	0.2	0.0	-0.2	0.1
sep	-0.2	0.3	-0.1	2.6	0.1	0.3	0.7	0.3	0.3	0.8	0.3	0.6	0.3	0.5	0.3
oct	-0.2	0.9	0.1	0.5	0.0	0.2	0.7	-0.3	0.1	0.1	0.1	0.8	0.2	0.0	0.1



Laufende Statistiken

Current statistics

Statistiques courantes

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
<i>1.1 M1</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1990	31218	37076	:	8786	108171	243148	4135	287461	1726	53950	12866	:
1991	31829	:	296749	8956	121575	231700	4173	317218	1917	56562	15037	:
1992	33272	:	342902	9062	112564	244455	4345	272346	2037	61525	18012	:
1993	35567	:	375226	9676	101807	246083	4981	277427	:	69106	17217	:
1992 III	31736	:	298425	8928	112607	229635	4142	272950	1968	59657	16076	:
IV	33272	:	342902	9062	112564	244455	4345	272346	2037	61525	18012	:
1993 I	34437	:	314479	8088	107916	228853	3861	254709	:	62680	16186	:
II	37006	:	322104	9024	103127	237244	4038	279795	:	67028	16275	:
III	32904	:	337208	9119	98327	228937	4364	270045	:	66764	15892	:
IV	35567	:	375226	9676	101807	246083	4981	277427	:	69106	17217	:
1994 I	38851	:	348905	8556	100971	234779	4674	288134	:	69499	16380	:
II	40205	:	365607	9268	105399	239220	4898	281710	:	72696	16270	:
III	:	:	365165	9932	:	:	5005	273933	:	70116	:	:
1993 oct	32514	:	340931	8562	97814	226738	4456	275706	-	67172	15621	:
nov	34446	:	367113	8736	96574	222603	4454	271757	-	67723	16382	:
dec	35567	:	375226	9676	101807	246083	4981	277427	-	69106	17217	:
1994 jan	36915	:	352872	8918	98591	238557	4769	289573	-	68649	16422	:
feb	37056	:	352359	8952	98421	232730	4615	287581	-	68515	16332	:
mar	38851	:	348905	8556	100971	234779	4674	288134	-	69499	16380	:
apr	38315	:	355140	9152	99008	237857	4824	294906	-	69734	15719	:
mai	39643	:	357496	8633	100762	227656	4776	292267	-	73708	15559	:
jun	40205	:	365607	9268	105399	239220	4898	281710	-	72696	16270	:
jul	37469	:	361862	9540	107262	246328	5092	282467	-	71000	17277	:
aug	37992	:	363238	9841	102823	236403	5001	272298	-	70579	:	:
sep	:	:	365165	9932	:	:	5005	273933	-	70116	:	:
oct	:	:	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:
<i>1.2 M2¹</i>												
<i>Mio ECU</i>												
1990	127513	49692	-	-	176119	425620	-	488681	9753	103033	34132	438839
1991	135719	47849	532798	-	198778	409815	-	532205	10935	104895	43590	470267
1992	156721	49335	612772	-	185002	424750	-	475064	12168	116961	51911	470272
1993	176507	55133	681530	-	169674	432751	-	484797	:	128559	49463	523754
1992 III	142640	50660	577999	-	183058	407209	-	472952	11574	114854	49140	440707
IV	156721	49335	612772	-	185002	424750	-	475064	12168	116961	51911	470272
1993 I	162802	51122	599068	-	177786	408036	-	453077	:	121857	50576	473953
II	166708	52922	608611	-	168979	413570	-	495971	:	123569	49089	499243
III	164778	53341	632012	-	163242	405532	-	479131	:	125104	47212	496756
IV	176507	55133	681530	-	169674	432751	-	484797	:	128559	49463	523754
1994 I	182952	55456	664402	-	168136	419823	-	506938	:	129740	48285	517245
II	186445	55156	671032	-	173177	425256	-	492527	:	129617	49574	514691
III	:	:	655210	-	:	:	-	480196	:	128851	:	516923
1993 oct	166662	56719	636369	-	163720	402212	-	487031	:	126100	47288	507118
nov	171957	55988	658907	-	161344	398650	-	477932	-	125636	48372	517030
dec	176507	55133	681530	-	169674	432751	-	484797	-	128559	49463	523754
1994 jan	178247	58217	663620	-	165298	424591	-	503329	-	127515	48824	528327
feb	180384	56682	666168	-	164480	418220	-	490477	-	127361	48162	521626
mar	182952	55456	664402	-	168136	419823	-	506938	-	129740	48285	517245
apr	184062	58042	667290	-	165138	423546	-	514550	-	129889	48382	522079
mai	185411	56411	669342	-	166137	413344	-	508865	-	133669	47780	517151
jun	186445	55156	671032	-	173177	425256	-	492527	-	129617	49574	514691
jul	182706	57469	664010	-	176488	435199	-	492182	-	128937	52122	511792
aug	184893	54912	662852	-	170908	427088	-	480105	-	128153	:	510130
sep	:	:	655210	-	:	:	-	480196	-	128851	:	516923
oct	:	:	:	-	:	:	-	:	-	:	:	:

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
<i>1.1 M1</i>								
<i>Mio ECU</i>								
18276	28653	327	38256	-	46239	619307	646876	1990
19837	23548	397	40894	-	43508	684078	782129	1991
21975	20993	388	42676	-	45885	876459	911659	1992
24587	21941	388	45014	-	52469	1034267	1167383	1993
20632	19664	412	41063	-	43549	703147	743469	1992 III
21975	20993	388	42676	-	45885	876459	911659	IV
20964	19292	356	41827	-	45123	858107	982916	1993 I
22105	20644	370	44385	-	47706	923905	1091856	II
22769	19750	386	44482	-	48880	934067	1048653	III
24587	21941	388	45014	-	52469	1034267	1167383	IV
23823	23584	408	45577	-	53672	980393	1195571	1994 I
25610	23949	:	47415	-	53959	949301	1182273	II
:	:	:	:	-	:	:	:	III
22609	20823	369	44655	-	50193	974298	1054644	1993 oct
23897	20904	384	44205	-	51258	1005028	1050295	nov
24587	21941	388	45014	-	52469	1034267	1167383	dec
23180	23460	367	45439	-	53677	1023227	1068331	1994 jan
23417	23361	369	45892	-	53451	996113	1131551	feb
23823	23584	408	45577	-	53672	980393	1195571	mar
24739	23761	396	45261	-	51727	990894	1234936	apr
24674	23605	397	45547	-	52000	964048	1094751	mai
25610	23949	:	47415	-	53959	949301	1182273	jun
25042	24520	:	47182	-	51429	:	:	jul
24754	24978	:	:	-	51323	:	:	aug
:	:	:	:	-	:	:	:	sep
:	:	:	:	-	:	:	:	oct
<i>1.2 M2¹</i>								
<i>Mio ECU</i>								
31210	53932	1404	57447	-	120674	2451113	2715639	1990
31873	49610	1566	63594	-	116136	2577390	3057052	1991
31944	42665	1513	65593	-	117154	2942902	3415034	1992
33255	43275	1594	65581	-	115448	3216366	4147813	1993
30379	42502	1587	64672	-	123214	2484478	2999468	1992 III
31944	42665	1513	65593	-	117154	2942902	3415034	IV
29625	38445	1422	64654	-	110628	2896236	3648504	1993 I
30523	41132	1432	65889	-	110339	3020111	4162182	II
31285	39221	1437	65074	-	113783	2990885	4126247	III
33255	43275	1594	65581	-	115448	3216366	4147813	IV
31040	44505	1587	66751	-	118641	3100796	4410088	1994 I
32587	44424	:	68804	-	117488	2971559	4407563	II
:	:	:	:	-	:	:	:	III
30916	41410	1410	65202	-	113943	3106835	4114030	1993 oct
32014	41416	1428	64080	-	115085	3174076	4136205	nov
33255	43275	1594	65581	-	115448	3216366	4147813	dec
30774	45246	1520	66351	-	116845	3201926	4191114	1994 jan
31704	44398	1516	66759	-	118106	3147493	4343347	feb
31040	44505	1587	66751	-	118641	3100796	4410088	mar
31839	44968	1544	66722	-	116451	3099410	4494621	apr
31922	44255	1557	66433	-	115651	3042724	4202053	mai
32587	44424	:	68804	-	117488	2971559	4407563	jun
32365	45284	:	68176	-	115330	:	:	jul
31953	46255	:	:	-	115350	:	:	aug
:	:	:	:	-	:	:	:	sep
:	:	:	:	-	:	:	:	oct

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
	1.3 M3											
	Mio ECU											
1990	127229	-	.	44165	354338	724896	16456	756915	14909	168197	-	670435
1991	139504	-	784886	43965	395489	746040	17303	841007	15318	178797	-	701010
1992	161248	-	880179	43542	386702	815479	19121	:	17679	198163	-	652617
1993	180533	-	984991	44404	368569	818965	22143	:	:	216331	-	727338
1992 III	147821	-	833149	42896	378384	802318	17330	:	16370	195072	-	657491
IV	161248	-	880179	43542	386702	815479	19121	:	17679	198163	-	652617
1993 I	168040	-	875646	40260	390915	827224	19749	:	:	209056	-	658068
II	171674	-	883462	42505	372296	823494	20119	:	:	206373	-	692014
III	169493	-	916860	41777	364877	805418	20942	:	:	212994	-	690051
IV	180533	-	984991	44404	368569	818965	22143	:	:	216331	-	727338
1994 I	188214	-	977216	41627	376342	795479	21512	:	:	219621	-	716349
II	191741	-	989688	46110	382223	795644	22121	:	:	221493	-	716750
III	:	-	979759	47014	:	:	23256	:	:	221595	-	716108
1993 oct	171287	-	923119	41244	368244	794808	21413	:	-	214060	-	705834
nov	176341	-	947398	41184	360791	801063	21624	:	-	213362	-	718590
dec	180533	-	984991	44404	368569	818965	22143	:	-	216331	-	727338
1994 jan	182672	-	969614	43110	368085	801682	22375	:	-	215241	-	731653
feb	185369	-	976771	42763	369803	795507	21884	:	-	216368	-	721205
mar	188214	-	977216	41627	376342	795479	21512	:	-	219621	-	716349
apr	189490	-	981067	42486	373818	798289	22344	:	-	220146	-	723640
mai	190763	-	985095	42377	374065	793331	21937	:	-	224829	-	717529
jun	191741	-	989688	46110	382223	795644	22121	:	-	221493	-	716750
jul	189009	-	984624	46971	386991	810044	22490	:	-	221538	-	709063
aug	190561	-	986302	47386	380816	802077	22627	:	-	220782	-	707608
sep	:	-	979759	47014	:	:	23256	:	-	221595	-	716108
oct	:	-	:	:	:	:	:	:	-	:	-	:

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume-Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
<i>1.3 M3</i>								
<i>Mio ECU</i>								
101955	58925	1723	-	82923	214072	3026628	4251638	1990
110477	56042	1992	-	88828	211132	3118804	:	1991
120113	48382	1996	-	79838	223162	3502484	:	1992
126077	49902	2008	-	76381	254003	3807133	:	1993
112688	49067	2051	-	81061	222852	2984621	:	1992 III
120113	48382	1996	-	79838	223162	3502484	:	IV
119025	44163	1943	-	72064	223022	3446744	:	1993 I
118653	46806	1921	-	74986	230201	3585201	:	II
121591	45787	1966	-	71075	241397	3541546	:	III
126077	49902	2008	-	76381	254003	3807133	:	IV
124345	52790	2007	-	78898	263806	3650059	:	1994 I
126577	52835	1960	-	76682	262352	3496326	:	II
:	:	:	-	:	:	:	:	III
121977	48498	1944	-	73053	241762	3678549	:	1993 oct
122149	47579	1968	-	71792	246409	3761469	:	nov
126077	49902	2008	-	76381	254003	3807133	:	dec
123203	53036	1967	-	81553	258708	3786690	:	1994 jan
124775	52202	1935	-	78802	264027	3712018	:	feb
124345	52790	2007	-	78898	263806	3650059	:	mar
125024	53640	1969	-	79303	260335	3641723	:	apr
125359	53059	1955	-	76943	259959	3579619	:	mai
126577	52835	1960	-	76682	262352	3496326	:	jun
126655	53856	1976	-	75769	258235	:	:	jul
126582	54197	:	-	73551	259396	:	:	aug
:	:	:	-	:	:	:	:	sep
:	:	:	-	:	:	:	:	oct

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
1.1.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
%												
1990	1.72	5.08	:	23.92	19.58	3.38	8.13	9.25	9.31	4.42	4.45	:
1991	1.34	:	3.40	11.93	11.59	-4.66	0.72	7.38	10.44	4.37	14.99	:
1992	0.10	:	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	6.76	1.74	4.12	16.97	:
1993	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	4.51	:	10.79	7.23	:
1992 III	-1.09	:	2.75	2.35	-0.15	0.36	-3.39	-1.53	-0.45	2.22	5.25	:
IV	-0.13	:	2.91	-2.81	-2.19	-0.18	-1.12	0.53	0.89	-0.04	3.73	:
1993 I	1.34	:	1.52	3.55	-0.61	-0.51	3.83	1.70	:	3.89	0.98	:
II	1.73	:	2.53	8.40	-0.23	1.00	3.16	2.14	:	2.38	3.64	:
III	-0.12	:	2.79	1.29	0.20	-0.61	8.36	1.89	:	1.64	2.20	:
IV	4.40	:	1.79	0.46	4.58	-0.77	5.30	2.35	:	2.33	-0.12	:
1994 I	5.42	:	3.12	3.04	1.37	3.17	4.01	2.95	:	3.57	5.87	:
II	-2.96	:	3.56	6.30	1.74	-1.36	0.86	0.45	:	-1.00	-1.73	:
III	:	:	0.85	5.00	:	:	1.12	-0.46	:	0.44	:	:
1993 oct	2.24	:	0.16	-1.61	3.19	0.02	0.58	-0.10	-	0.43	1.45	:
nov	1.13	:	-3.80	2.34	0.44	-2.06	1.27	1.65	-	0.75	0.86	:
dec	0.97	:	5.64	-0.23	0.91	1.30	3.38	0.79	-	1.13	-2.39	:
1994 jan	2.05	:	1.74	2.89	0.86	2.19	4.14	-1.30	-	2.51	4.21	:
feb	0.71	:	0.91	2.06	0.13	1.06	-2.57	5.54	-	-0.18	0.11	:
mar	2.57	:	0.44	-1.87	0.37	-0.10	2.51	-1.17	-	1.22	1.48	:
apr	-1.71	:	1.63	4.96	0.09	0.67	0.42	0.70	-	-0.61	-1.76	:
mai	0.39	:	0.71	-3.06	1.68	-2.38	-3.27	-0.36	-	-0.43	0.92	:
jun	-1.66	:	1.18	4.48	-0.04	0.36	3.83	0.11	-	0.04	-0.88	:
jul	0.31	:	0.25	-0.85	2.59	3.27	0.46	0.27	-	0.64	0.21	:
aug	2.37	:	0.65	3.83	0.08	-0.22	0.60	-0.64	-	0.03	:	:
sep	:	:	-0.06	1.99	:	:	0.07	-0.09	-	-0.23	:	:
oct	:	:	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:
1.1.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen												
%												
1990	1.72	5.08	:	23.92	19.58	3.38	8.13	9.25	9.31	4.42	4.45	:
1991	1.34	:	3.40	11.93	11.59	-4.66	0.72	7.38	10.44	4.37	14.99	:
1992	0.10	:	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	8.76	1.74	4.12	16.97	:
1993	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	4.51	:	10.79	7.23	:
1992 III	-0.67	:	7.59	25.46	3.95	-0.04	0.71	5.07	2.76	6.10	15.76	:
IV	0.10	:	10.85	11.96	-0.84	1.24	0.93	0.44	1.74	4.12	16.97	:
1993 I	2.67	:	9.61	13.33	-3.05	0.39	2.42	3.70	:	6.23	15.34	:
II	1.89	:	9.56	11.69	-3.00	0.76	2.35	2.92	:	8.51	14.18	:
III	2.69	:	9.43	10.82	-2.71	-0.33	14.67	6.37	:	8.06	10.81	:
IV	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	:	10.79	7.23	:
1994 I	12.32	:	10.44	13.67	6.10	2.77	22.23	9.62	:	10.31	11.93	:
II	6.73	:	11.24	11.45	8.25	0.47	19.72	7.93	:	6.47	6.12	:
III	:	:	8.94	15.79	:	:	11.60	5.31	:	5.37	:	:
1993 oct	4.92	:	9.61	10.55	1.61	0.15	13.72	5.64	-	7.24	11.41	:
nov	6.91	:	8.04	12.33	2.62	-2.34	18.23	8.74	-	8.03	8.75	:
dec	7.25	:	8.47	14.11	3.51	-0.77	22.04	7.82	-	10.79	7.23	:
1994 jan	4.12	:	12.18	19.17	4.89	1.99	26.36	6.45	-	10.38	10.63	:
feb	5.62	:	11.38	18.89	5.11	2.35	22.19	11.62	-	10.15	9.91	:
mar	12.32	:	10.44	13.67	6.10	2.77	22.23	9.62	-	10.31	11.93	:
apr	11.25	:	11.79	18.54	6.69	4.86	24.29	10.66	-	9.21	11.62	:
mai	8.60	:	11.13	10.04	7.77	-0.25	21.87	9.75	-	7.11	8.93	:
jun	6.73	:	11.24	11.45	8.25	0.47	19.72	7.93	-	6.47	6.12	:
jul	6.59	:	10.09	10.96	10.24	5.42	18.03	8.51	-	5.47	5.46	:
aug	9.26	:	9.58	14.67	9.43	3.94	18.33	6.27	-	6.93	:	:
sep	:	:	8.94	15.79	:	:	11.60	5.31	-	5.37	:	:
oct	:	:	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
---	-----	----	---	---	----	-----	-----	--

1.1.1 Growth rate over previous period

1.1.1 Accroissement sur la période précédente

								%	
5.39	13.86	24.94	10.49	-	1.29	3.97	4.50	1990	
8.22	-7.69	19.92	6.81	-	-1.80	8.65	9.54	1991	
6.21	3.20	1.32	8.60	-	2.29	14.01	3.89	1992	
10.88	5.14	5.60	6.04	-	7.17	10.34	6.96	1993	
1.08	-4.15	3.50	-2.84	-	0.07	3.82	1.56	1992 III	
5.47	9.48	-1.54	8.33	-	7.98	3.33	0.17	IV	
-5.18	0.96	-7.69	-3.05	-	0.18	1.25	0.97	1993 I	
6.58	-0.29	8.54	6.58	-	2.19	3.73	0.60	II	
0.28	-0.74	4.33	0.83	-	-1.46	3.00	2.87	III	
9.42	5.32	1.03	1.78	-	6.25	2.03	2.25	IV	
-3.28	5.04	6.46	1.39	-	0.06	0.63	-1.30	1994 I	
6.93	2.99	:	3.78	-	0.70	0.80	1.36	II	
:	:	:	:	-	:	:	:	III	
-0.57	1.77	-4.51	0.54	-	3.96	0.85	2.89	1993 oct	
6.20	0.08	3.99	-0.97	-	1.30	0.73	-2.86	nov	
3.62	3.40	1.75	2.22	-	0.89	0.43	2.30	dec	
-5.23	2.50	-4.78	0.62	-	1.20	0.45	-2.20	1994 jan	
0.56	0.89	1.40	1.41	-	-1.53	0.15	0.08	feb	
1.48	1.57	10.27	-0.64	-	0.41	0.03	0.84	mar	
3.95	-0.08	-2.17	-0.86	-	-1.99	0.28	4.30	apr	
-0.53	1.32	0.48	0.38	-	0.46	0.21	-3.66	mai	
3.42	1.73	:	4.27	-	2.27	0.32	0.88	jun	
-2.21	1.07	:	-0.60	-	-4.16	:	:	jul	
-1.36	-0.13	:	:	-	-1.04	:	:	aug	
:	:	:	:	-	:	:	:	sep	
:	:	:	:	-	:	:	:	oct	

1.1.2 Annual growth rate at current prices

1.1.2 Accroissement annuel aux prix courants

								%	
5.39	13.86	24.94	10.49	-	1.29	3.97	4.50	1990	
8.22	-7.69	19.92	6.81	-	-1.80	8.65	9.54	1991	
6.21	3.20	1.32	8.60	-	2.29	14.01	3.89	1992	
10.88	5.14	5.60	6.04	-	7.17	10.34	6.96	1993	
6.53	-0.39	14.60	4.85	-	1.07	13.38	5.55	1992 III	
6.21	3.20	1.32	8.60	-	2.29	14.01	3.89	IV	
8.51	5.66	-0.60	9.37	-	9.29	10.74	4.96	1993 I	
7.74	5.53	2.10	8.76	-	10.61	12.62	3.42	II	
6.88	9.29	2.92	12.86	-	8.92	11.75	4.47	III	
10.88	5.14	5.60	6.04	-	7.17	10.34	6.96	IV	
13.11	9.50	21.79	10.90	-	7.05	9.82	4.61	1994 I	
13.47	13.10	:	7.98	-	5.50	6.56	5.31	II	
:	:	:	:	-	:	:	:	III	
9.24	7.01	3.49	11.78	-	11.87	11.05	4.23	1993 oct	
9.46	6.80	5.63	12.61	-	10.91	10.58	3.19	nov	
10.88	5.14	5.60	6.04	-	7.17	10.34	6.96	dec	
9.72	4.74	6.48	8.71	-	10.93	9.86	1.85	1994 jan	
10.59	7.18	9.49	7.31	-	11.16	10.05	2.75	feb	
13.11	9.50	21.79	10.90	-	7.05	9.82	4.61	mar	
12.93	10.97	16.19	8.89	-	5.86	8.97	8.78	apr	
10.75	11.83	11.90	8.41	-	6.30	7.11	4.91	mai	
13.47	13.10	:	7.98	-	5.50	6.56	5.31	jun	
12.33	14.68	:	9.43	-	4.73	:	:	jul	
10.18	13.82	:	:	-	3.70	:	:	aug	
:	:	:	:	-	:	:	:	sep	
:	:	:	:	-	:	:	:	oct	

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.1 M1

1.1 M1

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
1.1.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.1.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1990	-1.71	3.14		0.81	12.28	0.01	5.30	0.08	4.89	1.65	-8.11	:
1991	-1.40	:	-0.73	-5.13	5.69	-7.50	-2.72	4.34	7.63	-0.03	5.64	:
1992	-2.24	:	6.86	-2.09	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	-1.12	1.79	7.81	:
1993	4.43	:	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	:	7.97	0.81	:
1992 III	-2.93	:	3.87	8.77	-1.73	-2.12	-2.09	0.30	-0.23	3.14	5.84	:
IV	-2.24	:	6.86	-2.09	-5.87	-0.66	-1.47	-3.97	-1.12	1.79	7.81	:
1993 I	-0.25	:	5.19	-2.66	-6.83	-1.75	0.48	-0.54	:	5.54	7.45	:
II	-0.47	:	5.17	-3.55	-7.52	-1.11	1.37	-1.57	:	6.11	8.24	:
III	-0.12	:	5.24	-1.80	-6.75	-2.54	13.23	1.75	:	5.13	4.67	:
IV	4.43	:	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	:	7.97	0.81	:
1994 I	9.78	:	7.02	3.19	1.12	1.26	20.23	5.06	:	7.15	5.63	:
II	3.86	:	8.00	0.54	3.40	-1.27	16.57	4.02	:	3.32	0.43	:
III	:	:	5.78	3.49	:	:	8.86	1.34	:	2.59	:	:
1993 oct	2.13	:	5.52	-1.55	-2.92	-1.98	12.23	1.00	-	4.33	4.97	:
nov	4.28	:	4.28	0.03	-2.09	-4.41	16.62	4.25	-	5.10	2.13	:
dec	4.43	:	4.62	1.78	-1.38	-2.78	20.32	3.37	-	7.97	0.81	:
1994 jan	1.66	:	8.41	7.31	-0.05	0.11	24.48	2.00	-	7.18	4.11	:
feb	3.05	:	7.74	7.14	0.07	0.57	20.29	7.05	-	6.97	3.62	:
mar	9.78	:	7.02	3.19	1.12	1.26	20.23	5.06	-	7.15	5.63	:
apr	8.82	:	8.43	7.38	1.61	3.14	21.85	6.34	-	6.28	5.28	:
mai	5.89	:	7.89	-0.88	2.75	-1.89	19.07	5.48	-	4.05	3.04	:
jun	3.86	:	8.00	0.54	3.40	-1.27	16.57	4.02	-	3.32	0.43	:
jul	3.77	:	6.97	-0.22	5.33	3.69	15.00	4.58	-	2.65	0.33	:
aug	6.65	:	6.39	3.24	4.39	2.24	15.36	2.42	-	4.27	:	:
sep	:	:	5.78	3.49	:	:	8.86	1.34	-	2.59	:	:
oct	:	:	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.1 M1

1.1 M1

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP		
1.1.3 Annual growth rate at constant prices				1.1.3 Accroissement annuel aux prix constants					
				%					
1.86	8.45	16.53	5.87	-	-3.82	-2.02	0.69	1990	
4.98	-11.36	11.51	3.84	-	-6.66	5.42	6.71	1991	
1.92	0.91	-0.18	6.27	-	-1.10	10.79	2.70	1992	
7.09	3.51	0.82	4.14	-	4.63	7.39	5.85	1993	
2.58	-3.43	12.33	2.76	-	-2.32	10.09	3.45	1992 III	
1.92	0.91	-0.18	6.27	-	-1.10	10.79	2.70	IV	
4.48	2.87	-3.48	6.66	-	5.41	7.43	3.67	1993 I	
4.02	3.42	-1.03	6.29	-	7.18	9.34	2.54	II	
3.39	7.50	-2.23	10.48	-	5.32	8.82	2.91	III	
7.09	3.51	0.82	4.14	-	4.63	7.39	5.85	IV	
9.76	9.10	18.71	9.76	-	5.67	7.13	3.24	1994 I	
10.30	11.67	:	6.79	-	4.97	3.97	4.72	II	
:	:	:	:	-	:	:	:	III	
5.58	5.36	-2.20	9.56	-	8.25	8.07	2.86	1993 oct	
5.80	5.14	-0.18	10.50	-	8.44	7.70	2.22	nov	
7.09	3.51	0.82	4.14	-	4.63	7.39	5.85	dec	
6.44	4.48	3.21	7.32	-	8.69	7.16	0.61	1994 jan	
7.22	6.89	6.77	5.82	-	9.10	7.35	1.59	feb	
9.76	9.10	18.71	9.76	-	5.67	7.13	3.24	mar	
9.67	10.77	13.45	7.94	-	4.80	6.45	7.87	apr	
7.56	11.63	9.53	7.43	-	5.92	4.71	4.03	mai	
10.30	11.67	:	6.79	-	4.97	3.97	4.72	jun	
9.22	12.83	:	7.92	-	4.05	:	:	jul	
6.81	11.68	:	:	-	3.18	:	:	aug	
:	:	:	:	-	:	:	:	sep	
:	:	:	:	-	:	:	:	oct	

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2¹1.2 M2¹

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
1.2.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.2.1 Growth rate over previous period												
	%											
1990	4.52	6.38	:	-	17.56	0.94	-	8.19	16.64	7.86	10.60	10.65
1991	5.80	-3.14	9.85	-	12.06	-3.67	-	9.06	11.45	1.35	25.66	8.41
1992	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	6.56	6.73	16.28	11.12
1993	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	:	8.42	6.89	5.69
1992 III	1.99	0.79	5.16	-	0.30	-0.41	-	-1.04	1.89	3.60	2.96	1.29
IV	4.50	-10.76	-0.66	-	-1.67	-0.17	-	2.38	1.56	-0.55	2.91	7.53
1993 I	2.73	12.52	2.27	-	-0.05	-0.45	-	2.26	:	4.19	2.06	0.69
II	2.74	2.16	2.11	-	0.10	0.65	-	2.35	:	1.25	1.44	1.73
III	3.77	3.81	2.27	-	1.00	-0.50	-	1.66	:	0.21	1.22	1.39
IV	3.22	-6.78	3.96	-	4.06	0.67	-	1.84	:	2.29	1.83	1.81
1994 I	1.65	12.08	2.03	-	1.87	2.27	-	2.33	:	2.08	1.06	1.05
II	0.92	-3.27	-0.60	-	1.20	-0.04	-	0.39	:	-1.27	2.99	0.41
III	:	:	-0.89	-	:	:	-	-0.53	:	0.20	:	1.42
1993 oct	2.19	2.87	-1.83	-	2.23	0.30	-	0.07	-	0.86	1.45	0.60
nov	0.57	-0.60	0.16	-	0.81	-0.73	-	0.99	-	-0.30	0.29	0.79
dec	0.44	-8.84	5.74	-	0.98	1.12	-	0.78	-	1.73	0.09	0.40
1994 jan	0.73	16.19	2.20	-	0.56	1.04	-	-0.38	-	0.83	0.63	0.27
feb	1.35	-1.69	-0.16	-	0.69	0.97	-	1.39	-	0.07	-0.88	0.55
mar	-0.43	-1.88	-0.34	-	0.61	0.25	-	1.31	-	1.17	1.31	0.22
apr	0.22	-0.39	0.07	-	-0.23	0.62	-	0.40	-	-0.85	1.25	0.18
mai	0.51	-1.42	-0.35	-	1.28	-1.23	-	-0.43	-	0.09	-0.32	0.20
jun	0.20	-1.49	-0.32	-	0.15	0.58	-	0.43	-	-0.51	2.05	0.04
jul	0.38	1.67	-0.98	-	1.63	1.86	-	0.05	-	0.67	1.20	0.70
aug	0.91	-2.19	0.20	-	0.15	-0.17	-	-0.38	-	-0.64	:	0.39
sep	:	:	-0.11	-	:	:	-	-0.20	-	0.17	:	0.33
oct	:	:	:	-	:	:	-	:	-	:	:	:
1.2.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen												
1.2.2 Annual growth rate at current prices												
	%											
1990	4.52	6.38	:	-	17.56	0.94	-	8.19	16.64	7.86	10.60	10.65
1991	5.80	-3.14	9.85	-	12.06	-3.67	-	9.06	11.45	1.35	25.66	8.41
1992	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	6.56	6.73	16.28	11.12
1993	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	:	8.42	6.89	5.69
1992 III	7.14	1.74	14.00	-	3.89	-1.61	-	6.08	7.24	10.01	19.15	4.38
IV	10.58	-1.46	10.33	-	-0.33	-0.54	-	4.43	6.56	6.73	16.28	11.12
1993 I	12.77	0.18	9.63	-	-1.23	-1.01	-	6.95	:	8.69	11.95	10.93
II	12.47	2.80	9.33	-	-1.15	-0.34	-	6.15	:	8.35	9.62	11.54
III	14.42	6.33	5.89	-	-0.65	-0.44	-	8.91	:	5.18	7.69	11.68
IV	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	:	8.42	6.89	5.69
1994 I	11.88	10.42	10.40	-	7.25	3.07	-	8.42	:	5.92	5.59	6.23
II	9.87	4.29	8.05	-	8.55	2.46	-	6.46	:	2.97	7.20	4.71
III	:	:	4.30	-	:	:	-	4.05	:	3.34	:	4.77
1993 oct	16.85	8.76	6.65	-	2.76	0.20	-	7.50	-	6.40	8.26	11.58
nov	16.81	7.79	6.82	-	3.77	-0.98	-	8.81	-	5.31	7.43	12.00
dec	13.00	11.37	10.25	-	4.97	0.43	-	8.01	-	8.42	6.89	5.69
1994 jan	16.37	15.07	11.41	-	5.47	1.99	-	7.13	-	7.47	6.27	5.91
feb	17.29	13.22	10.79	-	5.99	2.40	-	7.63	-	6.10	4.60	5.92
mar	11.88	10.42	10.40	-	7.25	3.07	-	8.42	-	5.92	5.59	6.23
apr	12.22	9.43	10.32	-	7.33	4.70	-	8.51	-	5.14	6.19	5.59
mai	11.15	6.77	8.96	-	8.01	1.87	-	7.40	-	4.06	5.33	4.88
jun	9.87	4.29	8.05	-	8.55	2.46	-	6.46	-	2.97	7.20	4.71
jul	9.46	5.08	6.24	-	9.75	5.61	-	6.67	-	2.88	8.46	4.88
aug	10.50	0.99	5.18	-	9.21	4.99	-	5.07	-	2.30	:	4.73
sep	:	:	4.30	-	:	:	-	4.05	-	3.34	:	4.77
oct	:	:	:	-	:	:	-	:	-	:	:	:

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and the United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2¹1.2 M2¹

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
1.2.1 Growth rate over previous period								1.2.1 Accroissement sur la période précédente
								%
0.11	5.91	14.24	5.95	-	9.39	3.33	8.52	1990
1.82	3.33	10.37	10.61	-	0.44	3.43	1.99	1991
-3.91	-0.45	0.09	7.34	-	-2.16	1.60	-0.44	1992
3.17	2.04	11.21	0.52	-	-7.64	2.19	1.45	1993
-0.56	-2.26	0.78	0.05	-	-0.42	0.51	-0.50	1992 III
4.13	2.94	-0.21	5.72	-	-2.56	0.04	0.36	IV
-7.83	-1.10	-5.64	-2.50	-	-3.81	-0.35	-0.35	1993 I
4.14	-0.30	5.20	2.36	-	-3.60	1.20	1.93	II
-0.22	-1.07	0.50	-0.63	-	-0.82	0.40	-0.02	III
7.71	4.60	11.47	1.36	-	0.43	0.90	-0.01	IV
-6.83	0.50	0.78	1.92	-	0.53	0.36	2.02	1994 I
4.42	1.24	:	2.82	-	-0.81	0.41	1.00	II
:	:	:	:	-	:	:	:	III
-1.05	1.91	-2.03	0.35	-	1.38	0.32	0.13	1993 oct
4.05	-0.29	1.23	-1.68	-	0.19	0.24	-0.28	nov
4.62	2.94	12.41	2.74	-	-1.12	0.34	0.13	dec
-6.98	0.23	-4.12	0.85	-	0.12	0.11	-0.57	1994 jan
2.55	-0.58	0.78	1.03	-	-0.05	-0.04	1.29	feb
-2.34	0.85	4.30	0.03	-	0.45	0.29	1.30	mar
2.68	0.21	-2.05	-0.21	-	-0.18	0.28	0.85	apr
-0.01	0.37	1.18	-0.68	-	-0.75	0.14	-1.48	mai
1.71	0.65	:	3.74	-	0.12	-0.02	1.65	jun
-0.68	0.63	:	-1.02	-	-1.29	:	:	jul
-1.49	0.15	:	:	-	-0.82	:	:	aug
:	:	:	:	-	:	:	:	sep
:	:	:	:	-	:	:	:	oct
1.2.2 Annual growth rate at current prices								1.2.2 Accroissement annuel aux prix courants
								%
0.11	5.91	14.24	5.95	-	9.39	3.33	8.52	1990
1.82	3.33	10.37	10.61	-	0.44	3.43	1.99	1991
-3.91	-0.45	0.09	7.34	-	-2.16	1.60	-0.44	1992
3.17	2.04	11.21	0.52	-	-7.64	2.19	1.45	1993
-2.56	0.71	3.71	5.46	-	1.79	2.44	-0.52	1992 III
-3.91	-0.45	0.09	7.34	-	-2.16	1.60	-0.44	IV
-1.07	-0.98	-2.11	6.90	-	-4.28	0.13	-0.40	1993 I
-0.60	-0.79	-0.16	5.55	-	-10.02	1.36	1.42	II
-0.26	0.42	-0.44	4.83	-	-10.38	1.27	1.89	III
3.17	2.04	11.21	0.52	-	-7.64	2.19	1.45	IV
4.28	3.69	18.77	5.08	-	-3.48	2.91	3.95	1994 I
4.56	5.29	:	5.56	-	-0.69	2.04	2.99	II
:	:	:	:	-	:	:	:	III
1.67	0.58	0.36	3.75	-	-8.32	1.52	1.83	1993 oct
3.52	0.64	0.69	3.24	-	-8.06	1.68	1.54	nov
3.17	2.04	11.21	0.52	-	-7.64	2.19	1.45	dec
3.61	1.52	10.89	2.07	-	-5.65	2.35	0.94	1994 jan
6.29	1.93	12.65	1.44	-	-3.29	2.41	2.05	feb
4.28	3.69	18.77	5.08	-	-3.48	2.91	3.95	mar
4.80	4.78	15.41	4.56	-	-3.13	3.12	3.76	apr
3.73	4.98	15.19	5.03	-	-1.28	2.43	1.38	mai
4.56	5.29	:	5.56	-	-0.69	2.04	2.99	jun
6.88	6.18	:	6.24	-	-1.89	:	:	jul
4.87	6.53	:	:	-	-1.95	:	:	aug
:	:	:	:	-	:	:	:	sep
:	:	:	:	-	:	:	:	oct

III.1

GELDVOLUMEN

1.2 M2¹

MONETARY AGGREGATES

1.2 M2¹

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
1.2.3 Jährliche Wachstumsrate zu konstanten Preisen												
1.2.3 Annual growth rate at constant prices												
	%											
1990	1.00	4.42	:	-	10.38	-2.36	-	1.48	11.93	5.00	-2.70	1.19
1991	2.93	-5.35	5.46	-	6.14	-6.53	-	2.97	8.62	-2.92	15.44	3.76
1992	7.99	-2.88	6.36	-	-5.38	-2.42	-	-0.16	3.57	4.34	7.18	8.33
1993	10.02	9.72	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	:	5.66	0.50	3.68
1992 III	4.71	-0.22	10.06	-	-1.79	-3.65	-	1.26	4.11	6.94	9.04	0.79
IV	7.99	-2.88	6.36	-	-5.38	-2.42	-	-0.16	3.57	4.34	7.18	8.33
1993 I	9.57	-0.95	5.21	-	-5.08	-3.13	-	2.59	:	5.99	4.29	8.86
II	9.86	1.87	4.96	-	-5.75	-2.18	-	1.51	:	5.95	3.92	10.20
III	11.28	5.09	1.84	-	-4.76	-2.64	-	4.19	:	2.32	1.73	9.71
IV	10.02	9.72	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	:	5.66	0.50	3.68
1994 I	9.35	8.56	6.98	-	2.21	1.56	-	3.91	:	2.88	-0.35	3.84
II	6.91	2.17	4.90	-	3.69	0.68	-	2.59	:	-0.07	1.45	2.04
III	:	:	1.27	-	:	:	-	0.13	:	0.61	:	2.53
1993 oct	13.75	7.09	2.67	-	-1.82	-1.93	-	2.77	-	3.51	2.01	10.09
nov	13.93	6.20	3.11	-	-0.98	-3.08	-	4.32	-	2.45	0.89	10.50
dec	10.02	9.72	6.34	-	0.01	-1.60	-	3.55	-	5.66	0.50	3.68
1994 jan	13.62	13.18	7.68	-	0.51	0.11	-	2.64	-	4.35	0.01	3.36
feb	14.43	11.19	7.18	-	0.91	0.62	-	3.23	-	3.04	-1.38	3.46
mar	9.35	8.56	6.98	-	2.21	1.56	-	3.91	-	2.88	-0.35	3.84
apr	9.57	7.25	7.00	-	2.22	2.98	-	4.28	-	2.32	0.15	2.96
mai	8.38	4.76	5.76	-	2.98	0.20	-	3.23	-	1.08	-0.37	2.27
jun	6.91	2.17	4.90	-	3.69	0.68	-	2.59	-	-0.07	1.45	2.04
jul	6.57	2.99	3.23	-	4.86	3.88	-	2.81	-	0.13	3.18	2.47
aug	7.86	-1.22	2.13	-	4.17	3.27	-	1.27	-	-0.24	:	2.27
sep	:	:	1.27	-	:	:	-	0.13	-	0.61	:	2.53
oct	:	:	:	-	:	:	-	:	-	:	:	:

¹ Dänemark, Niederlande und das Vereinigte Königreich: Geänderte Definition. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Definitional changes for Denmark, Netherlands and the United Kingdom. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Changement de définition pour le Danemark, les Pays-Bas et le Royaume Uni. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.2 M2¹

1.2 M2¹

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
1.2.3 Annual growth rate at constant prices								1.2.3 Accroissement annuel aux prix constants
				%				
-3.25	0.88	6.56	1.52	-	3.86	-2.62	4.57	1990
-1.22	-0.78	2.64	7.54	-	-4.54	0.35	-0.65	1991
-7.80	-2.86	-1.39	5.03	-	-5.40	-1.26	-1.57	1992
-0.36	0.46	6.17	-1.29	-	-9.83	-0.54	0.40	1993
-8.17	-2.37	1.66	3.36	-	-1.62	-0.53	-2.50	1992 III
-7.80	-2.66	-1.39	5.03	-	-5.40	-1.26	-1.57	IV
-4.74	-3.60	-4.95	4.25	-	-7.68	-2.87	-1.62	1993 I
-4.03	-2.78	-3.22	3.15	-	-12.81	-1.58	0.56	II
-3.51	-1.23	-5.42	2.62	-	-13.35	-1.38	0.37	III
-0.36	0.46	6.17	-1.29	-	-9.83	-0.54	0.40	IV
1.19	3.31	15.76	4.00	-	-4.72	0.39	2.60	1994 I
1.64	3.96	:	4.39	-	-1.18	-0.44	2.41	II
:	:	:	:	-	:	:	:	III
-1.73	-0.98	-5.17	1.68	-	-11.28	-1.20	0.50	1993 oct
0.06	-0.73	-4.86	1.31	-	-10.11	-0.97	0.58	nov
-0.36	0.46	6.17	-1.29	-	-9.83	-0.54	0.40	dec
0.51	1.25	7.49	0.76	-	-7.55	-0.17	-0.29	1994 jan
3.05	1.65	9.86	0.03	-	-5.09	-0.10	0.90	feb
1.19	3.31	15.76	4.00	-	-4.72	0.39	2.60	mar
1.78	4.59	12.70	3.65	-	-4.10	0.75	2.89	apr
0.75	4.79	12.75	4.07	-	-1.64	0.14	0.53	mai
1.64	3.96	:	4.39	-	-1.18	-0.44	2.41	jun
3.82	4.56	:	4.78	-	-2.52	:	:	jul
1.66	4.53	:	:	-	-2.44	:	:	aug
:	:	:	:	-	:	:	:	sep
:	:	:	:	-	:	:	:	oct

III.1

GELDVOLUMEN

MONETARY AGGREGATES

1.3 M3

1.3 M3

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
1.3.1 Wachstumsraten gegenüber Vorperiode												
1.3.1 Growth rate over previous period												
	%											
1990	4.49	-	14.28	13.28	9.47	15.45	:	:	7.72	-	11.50	
1991	8.99	-	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	:	2.13	5.83	-	5.78
1992	10.69	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	-	3.45
1993	12.33	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	:	7.68	-	5.76
1992 III	2.25	-	3.75	0.41	1.82	1.47	-2.21	:	-	2.63	-	0.73
IV	4.18	-	-0.15	-0.75	1.49	0.33	9.16	:	-	1.32	-	0.51
1993 I	2.64	-	2.30	1.03	1.93	1.73	14.42	:	-	2.79	-	0.91
II	2.76	-	2.10	2.93	2.13	-0.29	2.29	:	-	-0.02	-	1.16
III	3.35	-	2.40	2.34	1.68	-1.47	2.80	:	-	1.24	-	1.40
IV	3.11	-	3.97	2.35	3.15	-0.87	2.50	:	-	3.76	-	2.21
1994 I	1.75	-	2.28	3.18	1.91	-1.05	2.15	:	-	-0.84	-	1.01
II	1.20	-	0.60	8.80	1.65	-0.39	0.88	:	-	1.40	-	0.48
III	:	-	0.70	4.10	:	:	2.14	:	-	0.05	-	0.76
1993 oct	2.86	-	0.95	-0.04	1.39	-0.53	1.90	:	-	1.25	-	0.84
nov	-0.28	-	-0.39	1.26	0.66	0.34	0.21	:	-	0.23	-	0.50
dec	0.53	-	3.40	1.13	1.08	-0.68	0.38	:	-	2.24	-	0.84
1994 jan	0.66	-	1.14	1.40	0.52	-0.88	0.56	:	-	-1.10	-	-0.02
feb	1.47	-	0.75	1.27	0.69	0.24	-0.13	:	-	0.21	-	0.40
mar	-0.39	-	0.37	0.48	0.69	-0.41	1.72	:	-	0.06	-	0.64
apr	0.81	-	0.29	1.91	0.31	0.37	0.61	:	-	0.95	-	0.16
mai	0.59	-	0.09	0.89	0.67	-0.40	-1.17	:	-	0.49	-	0.25
jun	-0.21	-	0.22	5.82	0.65	-0.36	1.46	:	-	-0.05	-	0.08
jul	0.77	-	-0.05	1.60	0.91	0.75	0.20	:	-	-0.21	-	0.28
aug	0.93	-	0.37	0.99	0.31	-0.23	0.77	:	-	-0.15	-	0.30
sep	:	-	0.37	1.45	:	:	1.16	:	-	0.41	-	0.17
oct	:	-	:	:	:	:	:	:	-	:	-	:

1.3.2 Jährliche Wachstumsrate zu laufenden Preisen

1.3.2 Annual growth rate at current prices

	%											
1990	4.49	-	14.28	13.28	9.47	15.45	:	:	7.72	-	11.50	
1991	8.99	-	6.30	9.31	10.81	2.97	4.94	:	2.13	5.83	-	5.78
1992	10.69	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	-	3.45
1993	12.33	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	:	7.68	-	5.76
1992 III	7.93	-	10.48	14.82	5.31	5.10	0.58	:	8.14	8.00	-	3.98
IV	10.69	-	7.58	9.58	4.71	4.89	7.11	:	10.52	6.09	-	3.45
1993 I	13.08	-	8.29	6.85	6.51	5.43	25.37	:	:	9.17	-	3.63
II	12.34	-	8.44	3.77	7.67	3.26	24.82	:	:	6.59	-	3.35
III	13.57	-	6.57	5.66	7.44	0.36	31.51	:	:	5.43	-	3.98
IV	12.33	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	:	7.68	-	5.76
1994 I	11.51	-	11.09	11.10	9.17	-3.67	9.99	:	:	4.51	-	5.96
II	9.72	-	9.78	17.72	8.74	-3.73	8.50	:	:	5.36	-	5.20
III	:	-	7.50	19.63	:	:	8.05	:	:	4.39	-	4.48
1993 oct	16.11	-	7.46	6.03	8.69	-0.38	26.68	:	-	6.12	-	4.29
nov	16.18	-	7.90	7.55	8.73	-0.28	23.56	:	-	5.58	-	4.97
dec	12.33	-	10.93	8.99	9.08	-1.00	23.29	:	-	7.68	-	5.76
1994 jan	15.38	-	11.82	10.79	8.70	-2.04	17.41	:	-	5.55	-	5.67
feb	16.48	-	11.37	11.46	8.85	-2.98	12.73	:	-	5.71	-	5.88
mar	11.51	-	11.09	11.10	9.17	-3.67	9.99	:	-	4.51	-	5.96
apr	12.04	-	11.03	11.95	9.06	-3.15	10.00	:	-	6.73	-	5.72
mai	10.95	-	10.09	11.97	8.40	-4.42	6.70	:	-	8.50	-	5.27
jun	9.72	-	9.78	17.72	8.74	-3.73	8.50	:	-	5.36	-	5.20
jul	9.99	-	8.70	19.17	9.25	-1.19	7.41	:	-	4.26	-	4.61
aug	10.46	-	8.12	19.38	8.58	-1.80	7.07	:	-	3.69	-	4.48
sep	:	-	7.50	19.63	:	:	8.05	:	-	4.39	-	4.48
oct	:	-	:	:	:	:	:	:	-	:	-	:

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
1.3.1 Growth rate over previous period								1.3.1 Accroissement sur la période précédente
								%
7.61	6.77	14.88	-	11.33	2.81	1.74	7.50	1990
8.04	6.83	14.36	-	3.98	2.93	1.35	:	1991
4.24	-0.06	3.82	-	3.18	2.52	-0.07	:	1992
4.02	3.76	6.22	-	3.99	6.68	1.63	:	1993
0.06	-2.18	1.65	-	-6.01	-0.35	0.39	:	1992 III
5.56	1.11	1.89	-	13.91	2.63	-0.46	:	IV
-1.51	0.18	-2.24	-	-1.67	1.80	-0.88	:	1993 I
0.76	-1.24	3.26	-	-0.27	-0.24	0.97	:	II
-0.24	1.49	2.52	-	0.58	0.85	0.22	:	III
5.07	3.32	2.64	-	5.43	4.15	1.35	:	IV
-1.55	3.38	1.16	-	0.43	1.60	-0.80	:	1994 I
1.25	1.51	-1.23	-	-0.26	-0.39	0.39	:	II
:	:	:	-	:	:	:	:	III
0.45	2.25	-1.29	-	0.71	1.39	0.48	:	1993 oct
0.62	-2.20	1.18	-	0.62	1.10	0.30	:	nov
3.95	3.32	2.77	-	4.05	1.60	0.57	:	dec
-1.77	1.88	-1.56	-	1.62	0.76	-0.11	:	1994 jan
0.81	-0.27	-0.59	-	-1.44	0.92	-1.06	:	feb
-0.59	1.74	3.37	-	0.28	-0.08	0.37	:	mar
0.65	0.77	-1.22	-	-0.53	0.36	0.50	:	apr
-0.00	0.88	-0.37	-	-0.74	-0.21	-0.05	:	mai
0.60	-0.15	0.36	-	1.02	-0.54	-0.06	:	jun
0.07	0.62	0.95	-	-0.01	-1.03	:	:	jul
-0.27	-1.34	:	-	-2.87	-0.39	:	:	aug
:	:	:	-	:	:	:	:	sep
:	:	:	-	:	:	:	:	oct
1.3.2 Annual growth rate at current prices								1.3.2 Accroissement annuel aux prix courants
								%
7.61	6.77	14.88	-	11.33	2.81	1.74	7.50	1990
8.04	6.83	14.36	-	3.98	2.93	1.35	:	1991
4.24	-0.06	3.82	-	3.18	2.52	-0.07	:	1992
4.02	3.76	6.22	-	3.99	6.68	1.63	:	1993
4.72	2.70	7.44	-	-3.87	2.79	0.72	:	1992 III
4.24	-0.06	3.82	-	3.18	2.52	-0.07	:	IV
5.24	-0.14	2.84	-	4.84	5.15	-1.31	:	1993 I
4.81	-2.13	4.55	-	4.98	3.87	-0.01	:	II
4.50	1.54	5.45	-	12.34	5.12	-0.18	:	III
4.02	3.76	6.22	-	3.99	6.68	1.63	:	IV
3.98	7.07	9.91	-	6.21	6.46	1.79	:	1994 I
4.48	10.05	5.13	-	6.22	6.30	1.14	:	II
:	:	:	-	:	:	:	:	III
5.13	1.82	6.08	-	13.60	6.57	0.55	:	1993 oct
5.30	-0.10	6.39	-	7.51	6.23	0.81	:	nov
4.02	3.76	6.22	-	3.99	6.68	1.63	:	dec
3.95	4.17	6.83	-	4.96	7.25	2.03	:	1994 jan
4.48	6.57	6.25	-	4.21	7.95	1.44	:	feb
3.98	7.07	9.91	-	6.21	6.46	1.79	:	mar
4.22	8.87	7.65	-	7.50	6.33	1.86	:	apr
3.92	10.09	7.74	-	5.83	6.59	1.14	:	mai
4.48	10.05	5.13	-	6.22	6.30	1.14	:	jun
5.36	10.18	2.84	-	5.86	5.08	:	:	jul
4.93	7.65	:	-	3.51	4.48	:	:	aug
:	:	:	-	:	:	:	:	sep
:	:	:	-	:	:	:	:	oct

MONETARY AGGREGATES

AGGREGATS MONETAIRES

1.3 M3

1.3 M3

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP
---	-----	----	---	---	----	-----	-----

1.3.3 Annual growth rate at constant prices

1.3.3 Accroissement annuel aux prix constants

					%					
4.00	-1.69	7.15	-	0.35	-2.38	-4.12	3.58	1990		
4.81	2.58	6.34	-	-3.63	-2.17	-1.66		1991		
0.03	-2.28	2.28	-	1.38	-0.88	-2.89		1992		
0.46	2.15	1.41	-	-0.02	4.14	-1.08		1993		
0.83	-0.44	5.31	-	-6.08	-0.65	-2.20		1992 III		
0.03	-2.28	2.28	-	1.38	-0.88	-2.89		IV		
1.34	-2.78	-0.14	-	-0.08	1.42	-4.27		1993 I		
1.19	-4.09	1.35	-	0.30	0.64	-2.92		II		
1.09	-0.12	0.17	-	7.79	1.64	-2.79		III		
0.46	2.15	1.41	-	-0.02	4.14	-1.08		IV		
0.90	6.68	7.13	-	4.45	5.09	-0.70		1994 I		
1.56	8.66	2.72	-	3.66	5.76	-1.32		II		
:	:	:	-	:	:	:		III		
1.61	0.25	0.24	-	8.92	3.12	-2.15		1993 oct		
1.78	-1.46	0.53	-	2.56	3.86	-1.82		nov		
0.46	2.15	1.41	-	-0.02	4.14	-1.08		dec		
0.84	3.89	3.55	-	3.20	5.10	-0.49		1994 jan		
1.30	6.28	3.62	-	2.39	5.94	-1.05		feb		
0.90	6.68	7.13	-	4.45	5.09	-0.70		mar		
1.22	8.67	5.11	-	5.72	5.27	-0.49		apr		
0.92	8.89	5.46	-	3.61	6.21	-1.13		mai		
1.56	8.68	2.72	-	3.66	5.76	-1.32		jun		
2.45	8.49	1.21	-	3.09	4.40	:		jul		
1.72	5.62	:	-	0.93	3.96	:		aug		
:	:	:	-	:	:	:		sep		
:	:	:	-	:	:	:		oct		

III.2

ÖFFENTLICHE FINANZEN

2.1 Haushalt des Zentralstaates

PUBLIC FINANCE

2.1 Central government budget

	EUR 12	B ¹	DK	D ²	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
Defizit (-) oder Überschuss (+)													
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	-11273	-3800	-26183	-2841	:	-11700	-	-60295	-37	-7607	-2470	-18469
1982	-139402	-11553	-5555	-27085	-2546	-8748	-13071	-	-52759	-40	-5644	-2274	-7200
1983	-147858	-11454	-5965	-9480	-3464	-8934	-23071	-	-53079	-49	-11716	-2253	-16907
1984	-170706	-11975	-4649	-21015	-3855	-11144	-20247	-	-67782	32	-12170	-3017	-13431
1985	-174843	-12429	-2410	-17950	-4464	-11978	-23892	-	-76579	41	-9373	-3944	-10066
1986	-158064	-13966	1832	-19749	-3500	-10580	-18912	-	-81000	12	-3156	-3856	-3363
1987	-165141	-10416	1806	-23006	-4275	-9428	-27595	-	-78663	2	-6672	-3661	-1716
1988	-155744	-9774	215	-25219	-7247	-10193	-16563	-	-78259	9	-9442	-4836	5972
1989	-127821	-10495	-813	-11116	-9673	-8307	-12447	-	-72547	21	-9996	-4391	12285
1990	-173832	-9252	-2233	-19834	-10540	-10551	-15688	-	-80677	5	-9532	-6271	-9061
1991	-198179	-9041	-3109	-40284	-12053	-12395	-16218	-	-84481	-28	-8332	-10168	-1677
1992	-241483	-10397	-3946	-32366	-14400	-12511	-36138	-	-60962	-110	-9491	-5764	-54797
1993	:	-9154	:	-53469	:	-25493	-48165	-	-77173	-45	-3853	:	-64760
Einnahmen													
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	25374	18607	158528	6629	:	110864	5917	65512	1279	34201	4126	126897
1982	682727	26339	20384	177598	8726	24493	123466	7445	110599	1322	36632	4297	141427
1983	735119	27134	23373	187687	8886	27900	126247	7209	132146	1558	36654	4537	151788
1984	794927	30127	27870	197736	10369	34268	137062	8324	148878	1678	37698	4820	156095
1985	846400	32037	31369	212239	8554	35064	151334	8866	150552	1822	40207	4849	169506
1986	901812	33667	36070	229758	10066	42517	158813	8772	175668	1906	45600	6044	152932
1987	962423	36101	37301	236854	10445	50947	166403	9193	185901	2000	48986	6769	171523
1988	1035344	36773	38162	238665	11197	61128	174431	9879	203917	2130	50704	8317	200043
1989	1131114	39784	39929	273205	11339	75137	189853	10084	232971	2428	52619	10398	193366
1990	1223672	43870	39965	279635	13491	79914	200727	10769	267208	2608	59749	12052	213685
1991	1375118	30009	41100	357892	15654	88543	208999	11452	289799	2712	66703	14728	247527
1992	1415027	32559	44679	412510	17754	94021	217841	12600	277417	3021	70459	20001	212165
1993	:	33358	:	423622	:	84765	217381	12822	246420	3090	74872	:	229453
Ausgaben													
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	36647	22407	184711	9470	:	122564	8522	125808	1317	41808	6596	145366
1982	822129	37892	25939	204683	11272	33241	136537	10371	163359	1361	42276	6570	148627
1983	882978	38588	29338	197167	12351	36833	149318	8697	185225	1607	48370	6790	168694
1984	965633	42103	32519	218751	14224	45412	157308	9777	216660	1646	49868	7838	169526
1985	1021242	44466	33779	230189	13018	47042	175226	10664	227131	1782	49580	8793	179572
1986	1059876	47633	34237	249506	13566	53097	177725	10597	256668	1894	48756	9899	156295
1987	1127564	46517	35495	259860	14721	60374	193999	10710	264564	1998	55658	10431	173239
1988	1191087	46546	37947	263884	18444	71321	190994	10286	282177	2120	60146	13152	194071
1989	1258934	50279	40742	284321	21012	83444	202300	10426	305517	2407	62616	14789	181081
1990	1397504	53122	42198	299469	24031	90465	216414	10967	347884	2603	69280	18323	222747
1991	1573297	39050	44209	398177	27708	100938	225218	11843	374280	2740	75035	24896	249204
1992	1656510	42957	48625	444876	32153	106532	253979	13201	338379	3131	79951	25766	266962
1993	:	42513	:	477091	:	110259	265545	13302	323593	3135	78726	:	294214

¹ Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

² Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990.

² Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

² Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.

PUBLIC FINANCE

2.1 Central government budget

FINANCES PUBLIQUES

2.1 Budget de l'administration centrale

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
Deficit (-) or surplus (+)									Déficit (-) ou excédent (+)
<i>Mio ECU</i>									
									1981
							-44002	-	1982
							-108477	-	1983
							-228628	-	1984
							-230441	-	1985
	-698	-50	6050	-8527		-378	-209049	-	1986
-5002	-254	-144	5192	-5406		1134	-195538	-	1987
-4812	-833	-27	3442	-1328		625	-110561	-	1988
-4548	179	-39	2720	1166		709	-133125	-	1989
-4401	1621	-141	1666	3337		480	-123560	-	1990
-4377	136	-150	1643	-1821		607	-160346	-	1991
-4378	-5822	-180	-821	-8205	-217585	-1106	-200682	-	1992
-4835	-11187	-137	-2127	-16630	-276399	-1624	-242455	-	1993
-4711	-9446	-118	-2392	-23035		-4732	-251956	-	
Receipts									Recettes
<i>Mio ECU</i>									
							589640	-	1981
							681968	-	1982
							789780	-	1983
							1013519	-	1984
	17937	768	32070	40798		12432	891605	-	1985
28101	18321	933	29974	40165		14973	769073	-	1986
29540	19862	1129	30456	43362		15372	698201	-	1987
30880	24285	1318	33410	48067		16326	821010	-	1988
33549	28138	1116	33846	52557		15948	874444	-	1989
34933	29075	1258	36489	52540		18760	796524	-	1990
38897	25066	1422	37818	53342	1531663	18425	865071	-	1991
43074	20501	1373	36088	43711	1559775	19826	969402	-	1992
45870	21142	1266	36632	38671		19840	1077380	-	1993
Expenditure									Dépenses
<i>Mio ECU</i>									
							633643	-	1981
							790445	-	1982
							1018408	-	1983
							1243959	-	1984
	18635	818	26020	49325		12810	1100654	-	1985
33102	18574	1077	24782	45571		13839	964612	-	1986
34352	20695	1156	27014	44689		14747	808763	-	1987
35428	24107	1358	30690	46902		15617	954135	-	1988
37950	26517	1257	32180	49220		15468	998004	-	1989
39309	28939	1407	34846	54361		18153	956870	-	1990
43275	30888	1602	38638	61547	1749248	19531	1065753	-	1991
47908	31688	1511	38215	60342	1836174	21450	1211857	-	1992
50582	30588	1385	39024	61706		24572	1329337	-	1993

III.2

ÖFFENTLICHE FINANZEN

2.2 Verschuldung des Zentralstaates

PUBLIC FINANCE

2.2 Central government debt

	EUR 12	B ¹	DK	D ²	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
Verschuldung insgesamt													Total debt
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	58474	23961	181205	9472	29620	89199	13195	173346	715	44149	:	199921
1982	:	68070	34243	219536	12974	39077	94546	16581	220378	750	56904	:	197595
1983	:	80613	43883	247735	13627	51823	111272	19523	277149	881	68895	:	224590
1984	1350629	95376	52655	271717	17034	76161	133986	23422	349637	1051	80649	14280	234663
1985	1524963	110080	55421	296014	20381	85748	159242	26883	405671	422	92748	15172	257181
1986	1678732	125329	53939	330503	21747	96735	173757	29592	488895	466	101811	19261	236696
1987	1830206	136081	52652	354795	24598	109436	183678	31431	540249	411	108369	21821	266685
1988	2035900	146005	54048	377176	31132	116141	207768	32578	623324	347	117003	25947	304433
1989	2185746	158377	57865	398921	35579	129088	234404	33617	714067	315	128476	28383	265654
1990	2448611	171264	61667	454413	43828	143842	256452	33774	841396	248	137886	31822	272018
1991	2683051	184850	68517	507564	52458	160697	268190	34963	942564	213	147605	37967	277463
1992	:	206421	77164	609742	:	168993	316520	36520	908085	327	163109	40933	268396
1993	:	225212	84495	690436	:	180779	:	:	926306	398	171427	42841	323204
Darunter: Inlandsverschuldung													Of which: Domestic debt
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	49122	16718	153896	8992	27680	86758	7672	168299	674	44149	:	194479
1982	:	53896	24490	185068	12374	36172	91897	8946	213038	708	56904	:	193663
1983	:	62740	31355	205830	12876	47464	107011	9895	268005	813	68895	:	220032
1984	1224272	72604	40319	224803	16092	70155	129347	12337	337670	959	80649	8865	230473
1985	1381534	87898	43742	239188	12546	80558	153719	15062	393298	324	92748	9999	252453
1986	1510420	101729	38686	252809	13082	93400	169120	16839	476712	280	101811	14582	231370
1987	1643798	111844	36586	267382	15655	105629	178898	18971	524782	268	108369	17219	258196
1988	1842254	121051	38564	287321	21422	111211	202596	20376	604538	226	117003	20798	297149
1989	1973276	132821	43144	297148	25642	122481	228569	21698	691018	197	128476	23527	258556
1990	2218263	144911	46558	346379	34116	134642	250923	22251	809714	152	137886	28144	262588
1991	2409420	158449	56877	374183	40691	137694	262758	23051	907087	118	147605	34993	265915
1992	:	181256	63362	431218	:	145163	308221	21905	872257	174	163109	37839	256596
1993	:	187483	62570	424174	:	140732	:	:	888041	249	171427	37805	296483
Auslandsverschuldung													Foreign debt
	<i>Mio ECU</i>												
1981	:	9352	7244	27309	480	1940	2441	5523	5046	41	0	:	5442
1982	:	14175	9753	34467	600	2905	2649	7634	7340	42	0	:	3931
1983	:	17873	12528	41905	751	4359	4261	9627	9144	68	0	:	4558
1984	126357	22772	12335	46914	942	6007	4638	11085	11967	92	0	5414	4190
1985	143429	22182	11679	56826	7835	5190	5523	11821	12373	98	0	5174	4728
1986	168312	23600	15253	77694	8665	3335	4637	12753	12183	187	0	4679	5326
1987	186408	24237	16066	87413	8943	3807	4780	12460	15467	143	0	4603	8489
1988	193647	24954	15484	89854	9710	4930	5172	12202	18786	122	0	5149	7284
1989	212470	26557	14722	101773	9937	6607	5835	11919	23050	118	0	4856	7098
1990	230348	26354	15109	108034	9712	9200	5529	11523	31682	96	0	3679	9430
1991	273631	26401	11640	133381	11767	23003	5433	11911	35477	95	0	2975	11548
1992	:	25165	13802	178524	:	23830	8300	14614	35828	153	0	3094	11810
1993	:	37729	21925	266262	:	40047	:	:	38265	149	0	5037	26721

¹ Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und Definitionen" für weitere Einzelheiten.

¹ Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

¹ Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

² Die Angaben für Deutschland beziehen sich bis einschliesslich Dezember 1990 auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand vor dem 3.10.1990; sie schliessen Berlin (West) ein. Die Angaben ab Januar 1991 beziehen sich auf die Bundesrepublik Deutschland nach dem Gebietsstand ab dem 3.10.1990

² Data for Germany up to 12.90 refer to Germany as constituted prior to Oct. 90. From 01.91 they refer to Germany as constituted from 3rd October 1990.

² Pour l'Allemagne, les données antérieures à 1991 correspondent à l'Allemagne dans sa situation

territoriale d'avant le 3 octobre 1990. Depuis janvier 1991, les données correspondent à l'Allemagne dans sa situation territoriale depuis le 3 octobre 1990.

PUBLIC FINANCE

FINANCES PUBLIQUES

2.2 Central government debt

2.2 Dette de l'administration centrale

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
Total debt									Dette totale
									<i>Mio ECU</i>
:	:	:	:	:	:	:	947962	-	1981
:	:	:	:	:	:	:	1237095	-	1982
:	:	:	:	:	:	:	1705041	-	1983
:	:	:	:	:	:	:	2345736	-	1984
34237	9758	1018	24106	:	:	21280	2191509	-	1985
42214	10136	1029	27147	:	:	22345	2069174	-	1986
48089	11380	1143	23196	:	:	23181	1865732	-	1987
51085	11919	1362	25244	:	:	22315	2289311	-	1988
56166	10928	1357	26818	:	:	20777	2467024	-	1989
59973	11548	1490	25663	:	:	23294	2468131	-	1990
65468	16592	1781	28936	:	:	25025	2835122	-	1991
72230	27292	1987	35769	:	:	31366	3500641	-	1992
81487	41100	2226	:	:	:	42018	4065453	-	1993
Of which: Domestic debt									Dont: Dette intérieure
									<i>Mio ECU</i>
:	:	:	:	:	:	:	822083	-	1981
:	:	:	:	:	:	:	1082600	-	1982
:	:	:	:	:	:	:	1504043	-	1983
:	:	:	:	:	:	:	2073642	-	1984
26504	4425	336	23927	:	:	-	1938335	-	1985
33687	4876	350	27021	:	:	-	1823093	-	1986
39489	5802	500	22384	:	:	-	1635786	-	1987
42136	6526	621	23982	:	:	-	1980419	-	1988
47333	6222	563	24804	:	:	-	2138783	-	1989
50552	6528	699	23556	:	:	-	2131887	-	1990
55103	8725	869	25767	:	:	-	2468362	-	1991
59696	10727	857	29464	:	:	-	3039951	-	1992
65847	17020	971	:	:	:	-	3506775	-	1993
Foreign debt									Dette extérieure
									<i>Mio ECU</i>
:	:	:	:	:	:	:	125879	-	1981
:	:	:	:	:	:	:	154495	-	1982
:	:	:	:	:	:	:	200998	-	1983
:	:	:	:	:	:	:	272094	-	1984
7733	5333	682	178	:	:	-	253174	-	1985
8527	5260	678	126	:	:	-	246081	-	1986
8600	5578	644	812	:	:	-	229946	-	1987
8949	5393	741	1262	:	:	-	308892	-	1988
8833	4706	794	2014	:	:	-	328240	-	1989
9422	5020	790	2106	:	:	-	336243	-	1990
10364	7867	912	3168	:	:	-	366760	-	1991
12534	16565	1130	6305	:	:	-	460690	-	1992
15640	24080	1255	8441	:	:	-	558678	-	1993

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.1 Kurzfristige Zinssätze

3.1 Short-term interest rates

	EUR 12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
3.1.1 Amtlicher Diskontsatz *													
%													
1990	-	10.50	8.50	6.00	19.00	-	-	10.25	12.50	-	7.25	14.50	-
1991	-	8.50	9.50	8.00	19.00	-	-	:	12.00	-	8.50	14.50	-
1992	-	7.75	9.50	8.25	19.00	-	-	:	12.00	-	7.75	14.50	-
1993	-	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	:	8.00	-	5.00	13.00	-
1992 III	-	8.00	9.50	8.25	19.00	-	-	:	15.00	-	8.25	14.50	-
IV	-	7.75	9.50	8.25	19.00	-	-	:	12.00	-	7.75	14.50	-
1993 I	-	7.00	9.50	7.50	19.00	-	-	:	11.50	-	7.00	14.50	-
II	-	6.25	7.75	7.25	21.50	-	-	:	10.00	-	6.25	13.50	-
III	-	6.50	8.25	6.25	21.00	-	-	:	8.50	-	5.50	13.50	-
IV	-	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	:	8.00	-	5.00	13.00	-
1994 I	-	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	:	7.50	-	:	12.00	-
II	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	:	7.00	-	:	12.00	-
III	-	4.50	5.00	4.50	21.50	-	-	:	7.50	-	:	10.50	-
1993 oct	-	6.00	7.25	5.75	21.50	-	-	:	8.00	-	5.25	13.00	-
nov	-	5.50	6.50	5.75	21.50	-	-	:	8.00	-	5.25	13.00	-
dec	-	5.25	6.25	5.75	21.50	-	-	:	8.00	-	5.00	13.00	-
1994 jan	-	5.25	5.75	5.75	21.50	-	-	:	8.00	-	:	12.00	-
feb	-	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	:	7.50	-	:	12.00	-
mar	-	5.00	5.50	5.25	21.50	-	-	:	7.50	-	:	12.00	-
apr	-	4.75	5.25	5.00	21.50	-	-	:	7.50	-	:	12.00	-
mai	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	:	7.00	-	:	12.00	-
jun	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	:	7.00	-	:	12.00	-
jul	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	:	7.00	-	:	12.00	-
aug	-	4.50	5.00	4.50	22.50	-	-	:	7.50	-	:	12.00	-
sep	-	4.50	5.00	4.50	21.50	-	-	:	7.50	-	:	10.50	-
oct	-	4.50	5.00	4.50	21.50	-	-	:	7.50	-	:	10.50	-
3.1.2 Tagesgeldsatz *													
%													
1990	-	8.30	10.73	7.92	21.51	14.76	9.95	11.53	12.06	-	8.27	13.74	14.91
1991	-	8.54	9.70	8.84	22.72	13.19	9.48	10.46	11.90	-	9.01	15.81	11.82
1992	-	8.70	11.35	9.42	23.46	13.01	10.35	15.63	14.39	-	9.27	17.54	9.69
1993	-	7.37	10.35	7.48	23.47	12.24	8.74	14.98	10.19	-	7.09	13.25	6.04
1992 III	-	8.93	11.73	9.58	23.79	12.90	11.14	14.34	18.23	-	9.50	19.11	10.02
IV	-	8.24	13.22	8.89	28.31	14.28	10.38	27.73	14.04	-	8.76	16.77	8.31
1993 I	-	7.54	15.33	8.56	25.99	14.94	11.49	39.67	11.87	-	8.25	14.89	6.27
II	-	6.38	9.35	7.91	21.80	13.18	8.48	7.58	10.82	-	7.41	15.61	6.17
III	-	7.90	9.85	7.04	23.75	11.11	8.20	6.38	9.31	-	6.64	11.29	6.24
IV	-	7.66	6.98	6.45	22.37	9.81	6.83	6.74	8.79	-	6.08	11.27	5.48
1994 I	-	5.64	6.22	6.12	19.73	8.65	6.40	5.99	8.43	-	5.52	10.36	4.98
II	-	4.42	6.03	5.39	38.80	7.70	5.75	5.47	8.00	-	5.18	13.64	4.66
III	-	3.87	:	4.93	18.64	7.46	5.32	5.12	8.71	-	4.87	11.54	4.76
1993 oct	-	6.58	7.30	6.74	27.90	10.69	7.02	6.63	6.78	-	6.32	11.53	5.81
nov	-	7.85	7.39	6.43	19.20	9.59	6.85	6.68	9.01	-	6.08	11.12	5.38
dec	-	6.56	6.27	6.19	19.90	9.14	6.63	6.91	8.59	-	5.85	11.16	5.25
1994 jan	-	6.10	6.27	6.15	19.50	9.00	6.50	5.93	8.42	-	5.49	10.61	5.16
feb	-	5.66	6.28	6.22	19.90	8.80	6.39	6.05	8.45	-	5.54	9.70	4.89
mar	-	5.17	6.13	5.99	19.80	8.17	6.30	5.99	8.42	-	5.52	10.72	4.88
apr	-	4.83	6.12	5.66	19.20	7.95	6.06	5.74	8.11	-	5.37	15.04	4.74
mai	-	4.36	5.83	5.36	68.60	7.63	5.75	5.19	7.80	-	5.18	11.54	4.62
jun	-	4.07	6.14	5.14	27.60	7.52	5.44	5.50	8.10	-	5.00	14.41	4.62
jul	-	3.90	6.05	5.04	19.30	7.56	5.35	5.12	8.48	-	4.80	11.79	4.97
aug	-	3.85	:	4.93	18.20	7.46	5.31	5.25	8.92	-	4.89	13.39	4.58
sep	-	3.85	:	4.81	18.40	7.36	5.31	5.00	8.72	-	4.92	9.38	4.73
oct	-	:	:	4.93	18.30	7.42	5.31	:	8.85	-	4.86	:	5.34

* Belgien : Geänderte Definition seit 1991. Siehe "Konzepte und definitionen" für weitere Einzelheiten.

* Belgium : definition changes from 1991 onwards. See "Concepts and Definitions" for further details.

* Belgique : changement de définition à partir du 1991. Voir "Concepts et Définitions" pour plus de détails.

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
3.1.1 Official discount rate *									3.1.1 Taux d'escompte officiel *
									%
6.50	-	-	-	11.50	-	6.00	6.50	6.00	1990
8.00	-	-	-	8.00	-	7.00	3.50	4.50	1991
8.00	-	-	-	10.00	-	6.00	3.00	3.25	1992
5.25	-	-	-	5.00	-	4.00	3.00	1.75	1993
8.25	-	-	-	8.50	-	6.00	3.00	3.25	1992 III
8.00	-	-	-	10.00	-	6.00	3.00	3.25	IV
7.00	-	-	-	9.00	-	5.00	3.00	2.50	1993 I
6.25	-	-	-	7.00	-	5.00	3.00	2.50	II
5.75	-	-	-	6.00	-	4.50	3.00	1.75	III
5.25	-	-	-	5.00	-	4.00	3.00	1.75	IV
5.00	-	-	-	4.50	-	4.00	3.00	1.75	1994 I
4.50	-	-	-	4.50	-	3.50	3.50	1.75	II
4.50	-	-	-	5.50	-	3.50	4.00	1.75	III
5.25	-	-	-	5.00	-	4.25	3.00	1.75	1993 oct
5.25	-	-	-	5.00	-	4.25	3.00	1.75	nov
5.25	-	-	-	5.00	-	4.00	3.00	1.75	dec
5.25	-	-	-	4.50	-	4.00	3.00	1.75	1994 jan
5.00	-	-	-	4.50	-	4.00	3.00	1.75	feb
5.00	-	-	-	4.50	-	4.00	3.00	1.75	mar
4.75	-	-	-	4.50	-	3.50	3.00	1.75	apr
4.50	-	-	-	4.50	-	3.50	3.50	1.75	mai
4.50	-	-	-	4.50	-	3.50	3.50	1.75	jun
4.50	-	-	-	5.50	-	3.50	3.50	1.75	jul
4.50	-	-	-	5.50	-	3.50	4.00	1.75	aug
4.50	-	-	-	5.50	-	3.50	4.00	1.75	sep
4.50	-	-	-	7.00	-	3.50	4.00	1.75	oct
3.1.2 Day to day money rate *									3.1.2 Taux de l'argent au jour le jour *
									%
8.54	10.63	-	11.44	13.44	-	8.33	8.10	7.25	1990
9.10	14.88	-	10.59	11.81	-	7.73	5.68	7.45	1991
9.32	13.32	-	14.10	16.47	-	7.47	3.52	4.65	1992
7.21	7.74	-	7.70	9.08	-	4.93	3.02	3.06	1993
9.54	15.03	-	17.72	27.87	-	7.54	3.26	4.29	1992 III
8.70	11.03	-	19.13	13.55	-	5.93	3.04	3.97	IV
8.25	9.29	-	10.01	10.41	-	5.39	3.04	3.48	1993 I
7.44	8.39	-	8.16	9.43	-	5.08	3.00	3.20	II
6.99	6.66	-	6.49	8.48	-	4.78	3.06	3.09	III
6.17	6.65	-	6.15	8.02	-	4.49	2.99	2.48	IV
5.41	4.86	-	5.29	7.65	-	4.13	3.21	2.27	1994 I
5.17	4.18	-	5.33	7.24	-	4.03	3.94	2.11	II
4.75	4.20	-	5.35	7.14	-	3.79	4.48	2.13	III
6.61	6.97	-	6.55	8.16	-	4.50	2.99	2.51	1993 oct
6.12	6.76	-	5.47	7.95	-	4.58	3.02	2.50	nov
5.79	6.22	-	6.42	7.95	-	4.40	2.96	2.44	dec
5.50	5.63	-	5.35	7.88	-	4.07	3.05	2.33	1994 jan
5.47	4.52	-	5.15	7.63	-	4.23	3.25	2.24	feb
5.26	4.39	-	5.37	7.45	-	4.10	3.34	2.25	mar
5.43	4.31	-	5.47	7.44	-	3.97	3.56	2.17	apr
5.14	4.29	-	5.54	7.26	-	4.13	4.01	2.09	mai
4.94	3.93	-	4.98	7.02	-	3.98	4.25	2.07	jun
4.81	4.61	-	5.24	7.00	-	3.97	4.26	2.08	jul
4.70	3.91	-	5.19	7.14	-	3.85	4.47	2.13	aug
4.74	4.07	-	5.62	7.27	-	3.53	4.73	2.19	sep
4.72	:	-	5.81	7.25	-	3.47	:	2.24	oct

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.1 Short-term interest rates

3.1 Taux d'intérêt à court terme

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
3.1.3 Treasury bill rate (three-month) *									3.1.3 Taux des bons du Trésor (trois mois) *
									%
-	-	-	11.17	13.66	-	-	7.49	5.05	1990
-	-	-	10.27	11.60	-	-	5.37	5.40	1991
-	-	-	11.44	12.85	-	-	3.43	3.62	1992
-	-	-	7.40	8.35	-	-	3.00	2.24	1993
-	-	-	12.16	15.05	-	-	3.09	3.31	1992 III
-	-	-	12.54	12.47	-	-	3.07	3.14	IV
-	-	-	9.67	9.61	-	-	2.96	2.85	1993 I
-	-	-	7.84	8.85	-	-	2.97	2.38	II
-	-	-	6.38	7.78	-	-	3.00	2.14	III
-	-	-	5.76	7.19	-	-	3.06	1.63	IV
-	-	-	5.20	7.00	-	-	3.24	1.63	1994 I
-	-	-	5.05	7.03	-	-	3.99	1.63	II
-	-	-	5.39	7.57	-	-	4.48	1.63	III
:	-	-	6.21	7.45	-	-	3.02	1.63	1993 oct
:	-	-	5.43	7.22	-	-	3.10	1.63	nov
:	-	-	5.62	6.89	-	-	3.06	1.63	dec
:	-	-	5.43	6.97	-	-	2.98	1.63	1994 jan
:	-	-	5.04	6.98	-	-	3.25	1.63	feb
:	-	-	5.11	7.04	-	-	3.50	1.63	mar
:	-	-	5.20	7.09	-	-	3.68	1.63	apr
:	-	-	4.89	7.00	-	-	4.14	1.63	mai
:	-	-	5.06	6.99	-	-	4.14	1.63	jun
:	-	-	5.14	7.32	-	-	4.33	1.63	jul
:	-	-	5.31	7.68	-	-	4.48	1.63	aug
:	-	-	5.72	7.71	-	-	4.62	1.63	sep
:	-	-	6.08	7.95	-	-	:	1.63	oct

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2 Long-term rates

	EUR 12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
3.2.1 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu laufenden Preisen)													
3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)													
						%							
1990	-	10.05	10.72	8.85	:	14.68	10.41	10.09	12.17	8.60	9.01	15.17	11.08
1991	-	9.25	9.23	8.64	:	12.43	9.48	9.17	11.57	8.15	8.92	14.26	9.92
1992	-	8.66	8.91	7.98	:	12.17	8.96	9.11	12.36	7.90	8.18	11.74	9.13
1993	-	7.21	7.18	6.28	:	10.15	7.04	7.71	10.59	6.92	6.31	10.26	7.86
1992 III	-	8.93	9.50	8.24	:	12.70	9.36	9.27	13.08	7.93	8.38	11.41	9.06
IV	-	8.07	8.93	7.33	:	13.21	8.46	9.62	13.31	8.16	7.47	11.25	8.97
1993 I	-	7.51	8.36	6.73	:	11.96	8.04	8.98	12.40	7.27	6.75	12.82	8.62
II	-	7.33	7.37	6.57	:	11.03	7.36	7.88	11.57	7.14	6.61	12.52	8.46
III	-	7.09	6.73	6.20	:	9.34	6.66	7.36	9.61	6.61	6.21	6.72	7.51
IV	-	6.93	6.30	5.63	:	8.31	6.11	6.65	8.84	6.68	5.68	8.97	6.87
1994 I	-	6.77	6.53	5.83	:	8.08	6.38	6.94	8.45	6.36	5.75	8.80	6.91
II	-	7.52	7.77	6.53	:	9.22	7.39	8.36	8.58	6.34	6.62	9.77	8.20
III	-	8.19	8.60	6.96	:	10.54	7.95	8.72	10.13	6.49	7.06	11.13	8.55
1993 oct	-	7.20	6.40	5.80	:	8.51	6.23	6.78	8.54	6.67	5.81	8.88	7.09
nov	-	6.95	6.40	5.60	:	8.34	6.25	6.69	9.15	6.71	5.68	9.12	7.06
dec	-	6.65	6.10	5.50	:	8.08	5.86	6.47	8.84	6.65	5.56	8.91	6.46
1994 jan	-	6.54	6.00	5.50	:	7.79	5.96	6.34	8.30	6.42	5.43	8.93	6.41
feb	-	6.67	6.60	5.80	:	7.87	6.43	6.94	8.37	6.29	5.67	8.80	6.83
mar	-	7.08	7.00	6.20	:	8.57	6.76	7.55	8.66	6.36	6.15	8.66	7.47
apr	-	7.22	7.10	6.30	:	8.72	7.06	7.75	8.32	6.36	6.35	9.34	7.83
mai	-	7.44	8.00	6.40	:	9.11	7.25	8.57	8.29	6.32	6.53	9.85	8.23
jun	-	7.89	8.20	6.90	:	9.82	7.87	8.76	9.15	6.35	6.98	10.13	8.55
jul	-	7.90	8.00	6.70	:	10.24	7.49	8.54	9.41	6.44	6.81	11.11	8.41
aug	-	8.14	8.80	6.90	:	10.41	8.04	8.64	10.33	6.45	7.02	11.17	8.52
sep	-	8.53	9.00	7.30	:	10.97	8.33	9.00	10.66	6.57	7.37	11.12	8.72
oct	-	8.44	8.90	7.40	:	10.90	8.50	:	11.19	6.54	7.43	:	8.63
3.2.2 Rendite langfristiger Staatsanleihen (zu konstanten Preisen)													
3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)													
						%							
1990	-	6.61	8.08	6.15	:	7.95	6.87	6.63	5.72	4.89	6.56	1.97	1.61
1991	-	6.03	6.84	5.17	:	6.47	6.27	6.09	5.29	5.03	5.03	3.32	4.03
1992	-	6.23	6.81	3.98	:	6.26	6.59	5.88	7.19	4.74	5.00	2.70	5.39
1993	-	4.46	5.92	2.19	:	5.55	4.93	6.23	6.14	3.33	3.71	3.79	6.29
1992 III	-	6.62	7.39	4.77	:	7.13	7.24	6.18	8.12	4.78	5.49	2.03	5.43
IV	-	5.80	7.43	3.63	:	8.02	6.64	7.04	8.58	5.15	5.05	2.54	5.92
1993 I	-	4.66	7.03	2.45	:	7.66	5.91	6.88	8.00	3.59	4.22	4.87	6.81
II	-	4.67	6.38	2.36	:	6.37	5.37	6.60	7.14	3.61	4.26	6.74	7.19
III	-	4.22	5.53	2.04	:	4.71	4.48	6.19	5.04	3.01	3.43	0.96	5.88
IV	-	4.28	4.78	1.91	:	3.50	3.98	5.27	4.43	3.13	2.95	2.64	5.31
1994 I	-	4.36	4.80	2.49	:	3.12	4.67	5.36	4.12	3.86	2.79	2.70	4.53
II	-	4.94	5.76	3.50	:	4.36	5.69	6.01	4.62	4.21	3.71	3.97	5.63
III	-	5.65	6.50	4.00	:	5.86	6.31	6.15	6.32	4.36	4.39	6.24	6.23
1993 oct	-	4.48	4.84	1.92	:	3.85	4.06	5.45	3.94	3.18	3.02	2.75	5.73
nov	-	4.42	4.90	2.00	:	3.54	4.09	5.31	4.84	3.19	2.89	2.64	5.70
dec	-	3.95	4.60	1.82	:	3.12	3.79	5.04	4.53	3.04	2.95	2.55	4.52
1994 jan	-	4.13	4.33	2.03	:	2.85	4.09	4.83	3.93	3.78	2.44	2.67	3.94
feb	-	4.17	4.78	2.43	:	2.83	4.66	5.36	4.11	3.69	2.70	2.73	4.45
mar	-	4.77	5.29	3.01	:	3.65	5.27	5.89	4.32	4.08	3.20	2.70	5.17
apr	-	4.80	5.07	3.20	:	3.72	5.39	5.75	4.26	4.22	3.60	3.32	5.27
mai	-	4.88	6.09	3.39	:	4.22	5.58	6.22	4.25	4.19	3.59	4.13	5.68
jun	-	5.13	6.13	3.90	:	5.14	6.11	6.06	5.38	4.23	3.94	4.47	5.93
jul	-	5.19	5.98	3.79	:	5.57	5.82	5.91	5.65	4.25	4.06	5.99	6.06
aug	-	5.70	6.57	3.90	:	5.58	6.37	6.07	6.58	4.46	4.47	6.34	6.11
sep	-	6.07	6.99	4.31	:	6.45	6.76	6.49	6.75	4.38	4.66	6.39	6.54
oct	-	6.32	6.94	4.58	:	6.58	6.84	:	7.30	4.48	4.62	:	6.23

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.2 Long-term rates

3.2 Taux d'intérêt à long terme

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
3.2.1 Yield on long-term Government bonds (at current prices)									
%									
8.74	:	-	10.68	13.20	-	:	8.73	7.36	1990
8.62	:	-	9.99	10.79	-	6.23	8.16	6.52	1991
8.27	11.97	-	9.61	9.98	-	6.40	7.52	5.28	1992
6.64	8.82	-	6.87	8.61	-	4.58	6.45	4.26	1993
8.57	12.85	-	9.88	10.50	-	6.71	7.22	5.05	1992 III
7.67	11.68	-	9.74	10.43	-	5.79	7.33	4.87	IV
7.06	10.36	-	8.33	9.80	-	5.02	6.90	4.43	1993 I
6.88	9.43	-	7.11	9.19	-	4.71	6.82	4.82	II
6.52	8.15	-	6.31	7.95	-	4.44	6.16	4.19	III
6.09	7.36	-	5.78	7.54	-	4.16	6.14	3.60	IV
5.91	6.87	-	5.75	7.15	-	4.39	6.53	4.53	1994 I
6.63	8.77	-	:	8.95	-	5.04	7.41	4.10	II
6.93	10.34	-	:	11.03	-	5.41	7.65	4.69	III
6.27	7.67	-	5.90	-	-	4.17	5.90	3.86	1993 oct
6.08	7.39	-	5.75	-	-	4.19	6.25	3.61	nov
5.91	7.03	-	5.69	-	-	4.11	6.27	3.34	dec
5.68	6.54	-	5.56	-	-	4.16	6.24	4.53	1994 jan
5.81	6.58	-	5.55	-	-	4.41	6.44	4.80	feb
6.24	7.45	-	6.11	-	-	4.61	6.90	4.28	mar
6.40	8.29	-	6.59	-	-	4.89	7.32	4.12	apr
6.59	8.52	-	7.23	-	-	4.95	7.47	3.82	mai
6.89	9.50	-	:	-	-	5.28	7.43	4.36	jun
6.70	9.90	-	:	-	-	5.18	7.61	4.60	jul
6.88	10.59	-	:	-	-	5.45	7.55	4.90	aug
7.22	10.53	-	:	-	-	5.61	7.81	4.56	sep
7.32	10.08	-	:	-	-	:	:	4.74	oct
3.2.2 Yield on long-term Government bonds (at constant prices)									
%									
5.47	:	-	6.57	2.73	-	:	3.34	4.25	1990
5.27	:	-	6.57	1.44	-	0.38	3.91	3.25	1991
4.25	9.04	-	7.26	7.69	-	2.36	4.49	3.55	1992
3.01	6.63	-	4.60	3.96	-	1.28	3.50	3.00	1993
4.87	9.88	-	7.60	8.44	-	3.11	4.13	3.24	1992 III
3.60	8.83	-	7.52	8.69	-	2.37	4.28	3.91	IV
3.18	7.54	-	5.78	4.96	-	1.50	3.71	3.12	1993 I
3.18	7.01	-	4.64	4.34	-	1.17	3.48	3.97	II
3.08	6.16	-	4.15	3.41	-	0.99	3.41	2.41	III
2.60	5.85	-	3.86	3.17	-	1.47	3.41	2.50	IV
2.82	6.56	-	4.50	5.43	-	2.65	4.01	3.29	1994 I
3.69	8.23	-	:	6.85	-	4.42	5.03	3.34	II
3.90	8.55	-	:	8.43	-	4.81	4.78	4.69	III
2.81	6.10	-	3.87	3.39	-	0.82	3.15	2.53	1993 oct
2.62	6.00	-	3.84	2.75	-	1.91	3.57	2.66	nov
2.37	5.46	-	3.86	3.35	-	1.68	3.52	2.30	dec
2.60	6.27	-	4.27	5.13	-	2.11	3.72	3.30	1994 jan
2.66	6.31	-	4.14	5.16	-	2.51	3.92	3.66	feb
3.19	7.09	-	5.07	5.96	-	3.31	4.39	2.96	mar
3.43	8.11	-	5.71	6.72	-	3.88	4.96	3.27	apr
3.62	8.34	-	6.31	6.55	-	4.59	5.18	2.97	mai
4.01	8.23	-	:	7.30	-	4.77	4.94	3.80	jun
3.86	8.35	-	:	7.96	-	4.53	4.84	4.79	jul
3.72	8.67	-	:	8.64	-	4.95	4.65	4.90	aug
4.12	8.62	-	:	8.70	-	4.96	4.85	4.37	sep
4.38	8.26	-	:	8.58	-	:	:	3.90	oct

III.3

ZINSSÄTZE UND AKTIENRENDITEN

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

3.2 Langfristige Zinssätze

3.2 Long-term rates

	EUR 12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
3.2.3 Rendite auf Aktien													3.2.3 Yield on shares
	%												
1990	-	3.31	-	3.20	-	6.48	3.10	-	3.07	-	4.17	-	4.89
1991	-	3.83	-	3.63	-	5.95	3.43	-	3.68	-	4.10	-	4.80
1992	-	3.63	-	3.76	-	5.87	3.44	-	3.81	-	3.92	-	4.70
1993	-	2.92	-	3.40	-	5.15	3.12	-	2.25	-	3.39	-	3.91
1992 III	-	3.63	-	3.97	-	5.98	3.68	-	4.22	-	3.97	-	4.97
IV	-	3.60	-	4.03	-	6.54	3.73	-	3.28	-	4.05	-	4.53
1993 I	-	3.27	-	3.63	-	5.70	3.35	-	2.73	-	3.75	-	4.23
II	-	3.10	-	3.57	-	5.64	3.30	-	2.34	-	3.55	-	3.92
III	-	2.80	-	3.37	-	5.02	3.02	-	1.90	-	3.28	-	3.82
IV	-	2.53	-	3.03	-	4.26	2.82	-	2.05	-	2.97	-	3.69
1994 I	-	2.43	-	2.90	-	3.39	2.77	-	1.90	-	2.75	-	3.46
II	-	2.63	-	2.90	-	3.85	2.98	-	1.84	-	2.82	-	3.78
III	-	2.70	-	3.16	-	4.24	3.09	-	:	-	2.88	-	3.81
1993 oct	-	2.60	-	3.10	-	4.53	2.84	-	1.94	-	3.05	-	3.72
nov	-	2.60	-	3.10	-	4.30	2.93	-	2.17	-	3.00	-	3.77
dec	-	2.40	-	2.90	-	3.95	2.69	-	2.03	-	2.85	-	3.57
1994 jan	-	2.40	-	2.90	-	3.45	2.80	-	2.01	-	2.70	-	3.39
feb	-	2.40	-	3.00	-	3.27	2.66	-	1.83	-	2.70	-	3.40
mar	-	2.50	-	2.80	-	3.45	2.83	-	1.84	-	2.85	-	3.58
apr	-	2.50	-	2.70	-	3.82	2.78	-	1.59	-	2.75	-	3.67
mai	-	2.60	-	2.90	-	3.79	2.95	-	1.59	-	2.80	-	3.73
jun	-	2.80	-	3.10	-	3.95	3.20	-	1.73	-	2.90	-	3.94
jul	-	2.70	-	3.00	-	4.16	3.01	-	1.74	-	2.95	-	3.89
aug	-	2.60	-	3.10	-	4.09	3.02	-	1.74	-	2.80	-	3.71
sep	-	2.80	-	3.40	-	4.49	3.24	-	:	-	2.90	-	3.83
oct	-	:	-	3.30	-	4.53	:	-	:	-	3.00	-	3.94

INTEREST RATES AND SHARE YIELDS

TAUX D'INTERET ET RENDEMENT DES ACTIONS

3.2 Long-term rates

3.2 Taux d'intérêt à long terme

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
3.2.3 Yield on shares									3.2.3 Rendement des actions
									%
-	3.97	-	-	-	-	:	3.61	0.49	1990
-	3.86	-	-	-	-	:	3.24	0.62	1991
-	3.11	-	-	-	-	:	2.99	0.87	1992
-	1.75	-	-	-	-	:	2.78	0.78	1993
-	3.53	-	-	-	-	:	3.01	0.94	1992 III
-	3.10	-	-	-	-	:	2.98	0.94	IV
-	2.19	-	-	-	-	:	2.82	0.93	1993 I
-	1.74	-	-	-	-	:	2.80	0.74	II
-	1.62	-	-	-	-	1.95	2.77	0.69	III
-	1.48	-	-	-	-	1.66	2.72	0.76	IV
-	1.11	-	-	-	-	1.53	2.72	0.74	1994 I
-	1.43	-	-	-	-	1.72	2.88	0.68	II
-	1.47	-	-	-	-	1.90	:	0.67	III
:	1.52	-	-	-	-	1.72	2.72	0.69	1993 oct
:	1.48	-	-	-	-	1.68	2.72	0.78	nov
:	1.44	-	-	-	-	1.57	2.72	0.82	dec
:	1.07	-	-	-	-	1.45	2.69	0.77	1994 jan
:	1.06	-	-	-	-	1.56	2.70	0.73	feb
:	1.19	-	-	-	-	1.59	2.78	0.71	mar
:	1.36	-	-	-	-	1.58	2.90	0.71	apr
:	1.41	-	-	-	-	1.72	2.89	0.69	mai
:	1.51	-	-	-	-	1.86	2.84	0.64	jun
:	1.54	-	-	-	-	1.91	2.87	0.65	jul
:	1.43	-	-	-	-	1.86	2.78	0.66	aug
:	1.44	-	-	-	-	1.92	:	0.70	sep
:	1.48	-	-	-	-	1.95	:	0.71	oct

	B	DK	D	GR	ES	FR ¹	IRL	I	L	NL	P ¹	UK
4.1 Aktienkursindizes												
4.1 Index of share prices												
<i>1985 = 100</i>												
1990	206	146	156	908	303	:	269	201	197	131	100	173
1991	190	158	141	721	311	113	241	172	187	136	86	190
1992	187	145	137	560	270	117	224	141	178	142	75	199
1993	207	148	148	474	318	130	281	168	246	168	89	228
1992 III	181	138	132	552	240	112	209	119	176	140	75	187
IV	179	129	124	442	245	109	207	132	167	138	69	205
1993 I	193	139	135	456	275	119	241	152	187	150	73	220
II	199	140	137	430	297	124	271	164	214	156	80	221
III	212	148	151	485	336	135	294	180	261	173	97	229
IV	223	164	167	523	361	142	318	177	318	191	105	242
1994 I	241	190	172	:	397	151	333	200	371	200	121	259
II	236	177	173	:	372	139	305	234	362	191	113	242
III	:	171	168	:	361	134	321	212	346	:	114	243
1993 oct	216	162	162	493	361	141	309	180	293	188	104	239
nov	222	159	166	505	343	140	316	168	316	187	103	237
dec	231	170	173	570	378	146	328	182	346	199	107	250
1994 jan	241	193	174	703	420	153	358	189	372	209	118	263
feb	242	190	171	633	398	153	330	206	362	201	121	263
mar	239	185	171	:	374	147	310	205	378	191	124	252
apr	237	184	176	:	381	143	319	239	368	198	121	247
mai	242	173	176	:	383	143	304	241	363	191	112	244
jun	229	173	166	:	352	132	292	221	353	184	106	234
jul	:	180	166	:	367	133	318	216	343	194	110	237
aug	:	167	170	:	365	137	330	211	351	199	117	250
sep	:	167	167	:	348	131	314	208	342	:	115	243
oct	:	169	160	:	347	:	314	196	:	:	:	237
4.2 Aktienkursindizes zu konstanten Preisen												
4.2 Index of share prices at constant prices												
<i>1985 = 100</i>												
1990	185	121	146	410	222	:	229	153	181	126	100	130
1991	166	127	128	273	215	110	199	123	166	126	77	135
1992	160	114	119	183	176	111	179	96	154	128	62	136
1993	171	115	123	134	198	121	222	109	204	146	69	153
1992 III	153	108	115	180	156	106	166	80	151	125	61	127
IV	151	102	107	135	157	102	165	88	143	122	56	139
1993 I	161	109	114	135	174	112	191	100	158	132	58	150
II	166	109	115	122	186	115	215	107	179	137	62	148
III	175	115	125	138	208	125	231	116	217	150	75	153
IV	184	127	138	142	221	131	249	113	262	165	80	162
1994 I	197	146	140	:	240	139	260	126	304	172	91	173
II	192	135	140	:	222	127	236	147	296	163	84	158
III	:	130	135	:	213	122	246	132	281	:	84	159
1993 oct	178	125	134	135	222	130	243	116	242	162	80	159
nov	183	123	137	137	210	129	247	108	260	161	78	159
dec	190	131	143	153	230	135	257	116	285	172	81	167
1994 jan	197	150	142	190	253	141	280	120	306	180	88	176
feb	198	147	139	171	240	141	257	130	297	172	91	175
mar	195	143	139	:	225	135	241	129	310	163	93	167
apr	193	141	143	:	228	131	248	150	302	169	90	162
mai	197	132	143	:	229	130	235	151	297	163	83	160
jun	186	132	134	:	210	120	225	139	289	157	78	153
jul	:	137	134	:	219	121	245	135	280	165	81	156
aug	:	127	137	:	216	125	253	132	285	169	86	163
sep	:	127	135	:	205	119	241	129	277	:	84	158
oct	:	128	129	:	204	:	:	121	:	:	:	154

1 1990 = 100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS
DES ACTIONS

A ¹	FIN	IS	N	S	CH ¹	USA	JAP ¹	
4.1 Index of share prices				4.1 Indice du cours des actions				
				<i>1985 = 100</i>				
100	236	-	210	278	100	169	100	1990
85	171	-	173	263	104	191	85	1991
67	138	-	142	223	113	211	63	1992
67	220	-	186	294	147	231	70	1993
60	115	-	125	195	111	209	59	1992 III
59	137	-	131	211	116	216	60	IV
60	185	-	149	242	127	226	61	1993 I
61	203	-	174	269	138	228	74	II
71	239	-	200	316	151	233	76	III
77	272	-	219	346	173	238	71	IV
81	330	-	243	380	185	241	73	1994 I
75	318	-	227	363	173	231	76	II
75	330	-	:	:	169	235	75	III
76	267	-	223	358	166	238	76	1993 oct
75	274	-	210	327	169	237	70	nov
80	276	-	223	352	182	238	67	dec
84	320	-	249	403	197	242	70	1994 jan
81	341	-	249	386	181	242	74	feb
78	331	-	233	352	177	238	74	mar
76	323	-	230	373	175	229	74	apr
74	327	-	232	371	176	231	76	mai
76	304	-	219	345	170	232	78	jun
75	316	-	236	368	168	231	76	jul
77	334	-	234	365	172	237	76	aug
72	340	-	:	:	166	238	73	sep
70	:	-	:	:	:	236	:	oct
4.2 Index of share prices at constant prices				4.2 Indice du cours des actions aux prix constants				
				<i>1985 = 100</i>				
100	186	-	155	206	100	139	100	1990
82	129	-	123	178	98	151	82	1991
63	101	-	99	148	103	162	60	1992
60	158	-	127	186	129	172	66	1993
55	84	-	87	129	100	160	56	1992 III
54	99	-	91	138	104	163	57	IV
55	119	-	102	154	113	169	58	1993 I
55	145	-	119	170	121	170	69	II
63	171	-	136	200	133	173	71	III
69	195	-	149	217	151	175	67	IV
71	236	-	165	238	161	177	68	1994 I
66	226	-	153	225	151	168	71	II
65	232	-	:	:	147	170	70	III
68	191	-	152	225	145	176	71	1993 oct
67	196	-	143	205	148	175	66	nov
71	197	-	152	222	159	176	63	dec
74	230	-	170	253	172	178	66	1994 jan
71	244	-	169	242	158	178	69	feb
68	236	-	157	220	154	174	69	mar
67	230	-	156	231	152	167	69	apr
65	233	-	156	230	154	168	71	mai
66	215	-	148	213	148	169	73	jun
65	223	-	159	228	147	167	71	jul
66	235	-	157	226	150	171	71	aug
63	239	-	:	:	144	172	68	sep
61	:	-	:	:	:	170	:	oct

	B	DK	D	GR	ES	FR ¹	IRL	I	L	NL	P ¹	UK
4.3 Aktienkursindizes in ECU						4.3 Index of share prices in ECU						
	1985 = 100											
1990	218	149	169	477	303	:	250	192	208	142	100	143
1991	203	160	153	339	313	112	225	163	198	148	87	160
1992	202	148	151	241	264	118	210	129	192	157	78	159
1993	229	156	170	186	274	136	251	132	272	194	85	173
1992 III	194	141	145	232	235	113	195	110	189	153	78	151
IV	199	137	141	182	225	113	199	111	186	157	71	151
1993 I	216	149	154	184	256	125	222	120	210	172	74	161
II	222	150	156	171	262	130	242	131	239	179	78	165
III	234	153	174	190	280	139	258	143	288	201	90	177
IV	245	172	194	200	299	148	283	136	350	223	96	187
1994 I	270	201	198	:	323	159	303	153	416	231	111	202
II	267	187	199	:	303	146	276	182	408	222	103	184
III	:	182	195	:	293	141	286	159	393	:	105	181
1993 oct	234	168	189	188	303	146	273	140	317	221	96	182
nov	244	167	192	194	286	145	281	129	347	218	95	184
dec	257	180	199	217	308	153	295	138	386	231	98	195
1994 jan	268	206	200	266	340	160	329	144	414	241	109	207
feb	272	201	196	239	325	161	300	158	406	232	112	205
mar	270	196	197	:	305	155	279	156	427	221	113	194
apr	268	195	202	:	313	150	288	187	415	229	111	189
mai	274	183	203	:	311	149	275	188	410	222	102	186
jun	260	184	191	:	285	138	264	170	400	214	96	178
jul	:	191	192	:	300	140	284	164	390	226	101	177
aug	:	177	198	:	297	144	293	158	400	233	108	185
sep	:	177	194	:	283	138	281	155	390	:	107	181
oct	:	181	186	:	281	:	282	145	:	:	:	178

1 1990 = 100

INDEX OF SHARE PRICES

INDICE DU COURS
DES ACTIONS

A ¹	FIN	IS	N	S	CH ¹	USA	JAP ¹	
4.3 Index of share prices in ECU				4.3 Indice du cours des actions en ECU				
				1985 = 100				
100	229	-	172	241	100	102	100	1990
85	181	-	140	229	103	118	94	1991
68	112	-	115	193	110	124	71	1992
71	155	-	145	209	150	150	100	1993
61	94	-	101	172	108	115	62	1992 III
61	102	-	105	174	116	130	71	IV
64	113	-	117	176	125	144	78	1993 I
64	142	-	137	196	138	144	102	II
75	168	-	156	224	157	154	116	III
83	194	-	170	241	182	159	106	IV
86	246	-	189	275	200	163	110	1994 I
80	236	-	177	261	187	151	116	II
80	247	-	:	:	185	146	113	III
82	187	-	174	250	175	156	112	1993 oct
80	197	-	164	229	176	160	106	nov
85	199	-	173	244	194	161	99	dec
89	237	-	194	290	211	166	104	1994 jan
86	257	-	189	282	196	165	114	feb
83	246	-	181	254	191	159	113	mar
81	242	-	179	270	188	153	115	apr
79	244	-	180	269	188	151	116	mai
81	223	-	170	243	184	150	118	jun
80	234	-	183	253	183	144	116	jul
82	249	-	182	251	188	148	114	aug
77	260	-	:	:	183	147	110	sep
75	:	-	:	:	:	143	:	oct

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ESC	UKL
Periodenende											End of period
	<i>5.11 ECU = ...</i>										
1990	42.1839	7.88260	2.04195	214.065	130.604	6.95010	0.767840	1540.26	2.30384	182.818	0.707840
1991	41.9308	7.92945	2.03553	235.065	129.668	6.95338	0.766332	1542.40	2.29352	179.886	0.716117
1992	40.1543	7.57864	1.95268	260.095	138.865	6.67240	0.742828	1804.52	2.19538	175.652	0.795735
1993	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	197.050	0.755108
1992 III	41.6118	7.63446	1.97117	253.890	138.434	6.66145	0.750078	1730.69	2.22030	175.448	0.787381
IV	40.1543	7.57864	1.95268	260.095	138.865	6.67240	0.742828	1804.52	2.19538	175.652	0.795735
1993 I	39.9566	7.45075	1.94002	264.827	138.516	6.58153	0.797060	1919.87	2.18087	178.878	0.798809
II	40.2885	7.53871	1.96043	267.111	149.776	6.61219	0.804108	1781.51	2.19868	186.523	0.769571
III	41.2142	7.70951	1.90894	275.463	154.237	6.65990	0.816295	1860.65	2.14392	196.657	0.780124
IV	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	197.050	0.755108
1994 I	39.7803	7.58381	1.93114	284.550	157.078	6.59301	0.804797	1860.45	2.16957	197.848	0.777537
II	39.5774	7.54400	1.92122	289.875	158.635	6.58850	0.793509	1909.77	2.15843	197.986	0.781662
III	39.4980	7.53412	1.92045	292.827	159.159	6.55435	0.794241	1931.68	2.15115	195.780	0.785444
1993 oct	41.5542	7.70489	1.91230	273.836	153.219	6.69671	0.811151	1855.14	2.14783	197.084	0.767145
nov	40.6758	7.61420	1.92139	275.716	157.465	6.64367	0.795042	1912.51	2.15596	196.635	0.755749
dec	40.2869	7.55310	1.93569	277.970	158.928	6.57745	0.790809	1909.98	2.16541	197.050	0.755108
1994 jan	40.0702	7.55111	1.94613	279.562	157.165	6.60848	0.776192	1895.90	2.18012	195.898	0.744823
feb	39.8427	7.58409	1.93639	280.545	157.576	6.58146	0.790844	1906.27	2.17417	196.789	0.759562
mar	39.7803	7.58381	1.93114	284.550	157.078	6.59301	0.804797	1860.45	2.16957	197.848	0.777537
apr	39.7937	7.58793	1.93324	284.166	157.499	6.62667	0.791123	1854.48	2.16998	198.876	0.769775
mai	39.7069	7.56405	1.92833	285.389	159.098	6.59548	0.792727	1868.61	2.16248	200.521	0.778189
jun	39.5774	7.54400	1.92122	289.875	158.635	6.58850	0.793509	1909.77	2.15843	197.986	0.781662
jul	39.5209	7.54162	1.92064	290.113	157.903	6.55631	0.799721	1920.87	2.15480	195.051	0.788569
aug	39.4483	7.56413	1.91619	290.782	159.103	6.56633	0.800155	1925.44	2.15091	195.026	0.789834
sep	39.4980	7.53412	1.92045	292.827	159.159	6.55435	0.794241	1931.68	2.15115	195.780	0.785444
oct	39.4370	7.49774	1.91691	295.282	159.489	6.56337	0.792619	1959.96	2.14891	195.950	0.781528
Mittelwert											Mean
	<i>5.11 ECU = ...</i>										
1990	42.4253	7.85645	2.05212	201.412	129.316	6.91416	0.767769	1521.94	2.31214	181.108	0.713856
1991	42.2233	7.90852	2.05076	225.216	128.469	6.97334	0.767809	1533.24	2.31098	178.614	0.701012
1992	41.5948	7.80967	2.02039	246.961	132.513	6.84881	0.760739	1595.29	2.27490	174.698	0.737558
1993	40.4713	7.59359	1.93639	268.568	149.124	6.63368	0.799952	1841.23	2.17521	188.370	0.779988
1992 III	41.7753	7.82479	2.02729	251.388	131.842	6.87183	0.764166	1570.05	2.28506	174.949	0.728235
IV	40.3959	7.57662	1.96288	256.440	140.224	6.66441	0.744755	1724.62	2.20813	175.305	0.803236
1993 I	40.1061	7.48798	1.94676	261.920	138.863	6.60373	0.780423	1840.87	2.18946	177.646	0.806681
II	40.1674	7.49515	1.95323	265.724	146.377	6.58762	0.800977	1814.81	2.19224	183.906	0.786259
III	40.6934	7.74104	1.92795	270.004	154.808	6.68585	0.814098	1823.08	2.16747	194.260	0.764433
IV	40.8785	7.63793	1.91935	276.105	155.773	6.65268	0.803500	1884.15	2.15362	196.842	0.764267
1994 I	40.0449	7.55969	1.93432	280.229	158.606	6.59067	0.787326	1894.84	2.17337	197.034	0.756130
II	39.7516	7.56683	1.93098	286.652	158.491	6.60785	0.792003	1865.46	2.16654	199.012	0.773015
III	39.4662	7.55206	1.91597	290.434	158.713	6.56165	0.801152	1928.30	2.14947	195.915	0.791371
1993 oct	41.4857	7.71285	1.90647	276.322	153.730	6.69015	0.811468	1862.92	2.14278	197.089	0.774015
nov	40.8884	7.63939	1.91956	274.968	154.939	6.66990	0.803976	1881.91	2.15423	196.356	0.762344
dec	40.3146	7.56812	1.93091	276.996	158.437	6.60200	0.795770	1905.67	2.16293	197.082	0.757207
1994 jan	40.3580	7.54171	1.93163	278.817	159.461	6.59620	0.778069	1894.30	2.17397	196.212	0.746390
feb	40.0000	7.56953	1.94082	280.085	157.849	6.59455	0.787265	1884.77	2.17642	195.976	0.755633
mar	39.7980	7.56754	1.93113	281.644	158.483	6.58226	0.795832	1904.10	2.17017	198.705	0.765454
apr	39.8323	7.58603	1.93467	283.714	157.331	6.62762	0.792764	1851.43	2.17251	197.568	0.768121
mai	39.7402	7.55863	1.93076	285.832	158.988	6.61117	0.791644	1857.15	2.16677	199.416	0.774348
jun	39.6927	7.55808	1.92800	289.972	159.017	6.58760	0.791689	1885.51	2.16115	199.872	0.775969
jul	39.5323	7.53595	1.91818	289.751	158.232	6.57349	0.800096	1911.34	2.15151	197.036	0.790531
aug	39.4299	7.56621	1.91357	289.807	158.831	6.55729	0.803157	1936.17	2.14870	195.458	0.793224
sep	39.4411	7.55264	1.91637	291.742	159.049	6.55492	0.800065	1936.25	2.14834	195.323	0.790235
oct	39.4401	7.50204	1.91672	293.745	159.294	6.56108	0.794364	1952.62	2.14734	195.865	0.785086

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

OS	FMK	NKR	SKR	SFR	USD	YEN	CAD	AUSD	NZLD	SDR	
<i>End of period</i>											<i>Fin de période</i>
<i>5.1 ECU =</i>											
14.3665	4.93923	8.02302	7.67538	1.74162	1.36330	184.932	1.58143	1.76822	2.32051	0.964608	1990
14.3238	5.54809	8.01674	7.45020	1.81763	1.34093	167.549	1.55078	1.76345	2.48090	0.937430	1991
13.7338	6.42243	8.34289	8.55290	1.76295	1.19321	149.330	1.52098	1.74318	2.32957	0.880655	1992
13.6101	6.46086	8.38763	9.29634	1.65231	1.11567	124.732	1.48217	1.64553	1.99762	0.810850	1993
13.8681	6.26302	8.00422	7.39540	1.72023	1.39800	167.200	1.74889	1.96155	2.60334	0.949184	1992 III
13.7338	6.42243	8.34289	8.55290	1.76295	1.19321	149.330	1.52098	1.74318	2.32957	0.880655	IV
13.6498	7.04893	8.25258	9.31689	1.79587	1.20125	138.084	1.50997	1.70028	2.25799	0.859429	1993 I
13.7968	6.56865	8.28674	8.92964	1.73577	1.16105	122.572	1.48649	1.74071	2.16130	0.827195	II
13.4315	6.81513	8.33928	9.47533	1.66938	1.17604	123.837	1.56766	1.82898	2.13631	0.829129	III
13.6101	6.46086	8.38763	9.29634	1.65231	1.11567	124.732	1.48217	1.64553	1.99762	0.810850	IV
13.5855	6.31381	8.39910	9.03877	1.61629	1.15464	118.755	1.59791	1.64479	2.05270	0.822366	1994 I
13.5130	6.40367	8.37847	9.27556	1.61898	1.20415	119.211	1.66413	1.64501	2.02140	0.831383	II
13.5158	6.01824	8.40593	9.26706	1.59531	1.24100	122.264	1.66605	1.67703	2.05907	0.845726	III
13.4493	6.57860	8.35191	9.28421	1.69001	1.14113	123.801	1.50458	1.71032	2.05868	0.819228	1993 oct
13.5133	6.55825	8.35545	9.50581	1.67637	1.12395	122.477	1.50497	1.70502	2.05965	0.812167	nov
13.6101	6.46086	8.38763	9.29634	1.65231	1.11567	124.732	1.48217	1.64553	1.99762	0.810850	dec
13.6816	6.19356	8.36083	8.84779	1.63453	1.11686	121.760	1.47761	1.57482	1.96562	0.808928	1994 jan
13.6191	6.27547	8.39534	9.02458	1.61629	1.12909	117.741	1.52314	1.58136	1.95954	0.806895	feb
13.5855	6.31381	8.39910	9.03877	1.61629	1.15464	118.755	1.59791	1.64479	2.05270	0.822366	mar
13.5990	6.26178	8.38532	8.94481	1.64378	1.16390	117.496	1.61026	1.63240	2.01891	0.818852	apr
13.5624	6.38625	8.36454	9.15080	1.64270	1.17546	122.859	1.62859	1.59600	1.97955	0.829345	mai
13.5130	6.40367	8.37847	9.27556	1.61898	1.20415	119.211	1.66413	1.64501	2.02140	0.831383	jun
13.5137	6.32142	8.36914	9.38638	1.62793	1.20454	121.092	1.66588	1.63150	2.00256	0.834591	jul
13.4843	6.19776	8.40129	9.39218	1.61430	1.21239	121.482	1.66219	1.63242	2.01495	0.837463	aug
13.5158	6.01824	8.40593	9.26706	1.59531	1.24100	122.264	1.66605	1.67703	2.05907	0.845726	sep
13.4931	5.86862	8.33195	9.14549	1.59920	1.26779	123.382	1.71368	1.70586	2.05711	0.853998	oct
<i>Mean</i>											<i>Moyenne</i>
<i>5.1 ECU =</i>											
14.4401	4.85489	7.94837	7.52021	1.76211	1.27323	183.678	1.48520	1.62997	2.13172	0.937068	1990
14.4309	5.00211	8.01701	7.47927	1.77241	1.23916	166.493	1.41981	1.59105	2.14205	0.904852	1991
14.2175	5.80604	8.04167	7.53253	1.81774	1.29809	164.214	1.56835	1.76932	2.41267	0.920365	1992
13.6238	6.69628	8.30954	9.12151	1.73018	1.17100	130.148	1.51070	1.72404	2.16581	0.838643	1993
14.2677	5.76844	8.02308	7.41025	1.80567	1.38593	173.068	1.66425	1.89648	2.55382	0.954193	1992 III
13.8099	6.28477	8.10638	7.88667	1.75807	1.26813	155.914	1.59931	1.81510	2.41227	0.902895	IV
13.6975	6.85433	8.27893	8.95307	1.79303	1.19048	143.842	1.50114	1.72959	2.28932	0.864781	1993 I
13.7436	6.69352	8.26891	8.93287	1.76246	1.20684	132.648	1.53310	1.73779	2.23180	0.853925	II
13.5673	6.66655	8.33199	9.21413	1.69758	1.15027	121.467	1.49939	1.72014	2.08800	0.819760	III
13.4992	6.57768	8.35385	9.36402	1.67295	1.14001	123.444	1.51042	1.70991	2.06473	0.818222	IV
13.6250	6.29932	8.37530	9.00693	1.63335	1.12520	120.973	1.50936	1.59003	1.97550	0.810600	1994 I
13.5827	6.32547	8.37666	9.07441	1.63704	1.16346	120.082	1.60799	1.60420	1.99865	0.821447	II
13.4817	6.25655	8.39563	9.41375	1.60876	1.22683	121.597	1.68292	1.66043	2.03859	0.841196	III
13.4126	6.69539	8.33953	9.33171	1.67668	1.16391	124.471	1.54310	1.75957	2.10472	0.826988	1993 oct
13.4994	6.55138	8.34211	9.32855	1.69037	1.12884	121.748	1.48632	1.69762	2.06288	0.812565	nov
13.5780	6.49536	8.37817	9.42746	1.65288	1.12886	124.129	1.50364	1.67633	2.02999	0.815628	dec
13.6483	6.33910	8.36582	9.05132	1.63900	1.11415	124.100	1.46636	1.60114	1.97968	0.811103	1994 jan
13.6454	6.23843	8.37530	8.92791	1.62929	1.11759	118.803	1.49863	1.56064	1.94481	0.805355	feb
13.5861	6.31596	8.38396	9.03510	1.63171	1.14190	120.004	1.55795	1.60543	1.99838	0.814702	mar
13.6094	6.25395	8.39004	8.98059	1.63898	1.13924	117.764	1.57484	1.59093	2.00077	0.811237	apr
13.5796	6.30027	8.36832	8.98922	1.64574	1.16441	120.752	1.60727	1.60683	1.99471	0.822731	mai
13.5627	6.41130	8.37308	9.23676	1.62707	1.18348	121.444	1.63732	1.61315	2.00057	0.829040	jun
13.4948	6.34957	8.38725	9.47414	1.61818	1.22192	120.452	1.69010	1.66367	2.03410	0.838324	jul
13.4647	6.28497	8.39388	9.46219	1.61245	1.22317	122.169	1.68590	1.65223	2.03297	0.840997	aug
13.4870	6.13805	8.40546	9.30546	1.59592	1.23535	122.091	1.67294	1.66592	2.04874	0.844145	sep
13.4902	5.89503	8.34456	9.15188	1.59428	1.26091	124.138	1.70257	1.70833	2.07060	0.853640	oct

III.5

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

	BFR LFR	DKR	DM	DRA	PTA	FF	IRL	LIT	HFL	ESC	UKL
Periodenende											End of period
	<i>5.21 USD = ...</i>										
1990	30.9425	5.78200	1.49780	157.020	95.800	5.09800	0.563222	1129.80	1.68990	134.100	0.519211
1991	31.2700	5.91340	1.51800	175.300	96.700	5.18550	0.571494	1150.25	1.71040	134.150	0.534045
1992	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613723	1476.11	1.81410	146.800	0.659196
1993	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	176.620	0.676819
1992 III	29.0500	5.46100	1.41000	181.610	99.023	4.76500	0.536538	1237.98	1.58820	125.500	0.563222
IV	33.1800	6.25550	1.61500	214.880	114.500	5.50650	0.613723	1476.11	1.81410	146.800	0.659196
1993 I	33.2625	6.20250	1.61500	220.460	115.310	5.47890	0.663526	1598.23	1.81550	148.910	0.664982
II	34.7000	6.49300	1.68850	230.060	129.000	5.69500	0.692569	1534.39	1.89370	160.650	0.662822
III	35.0450	6.55550	1.62320	234.230	131.150	5.66300	0.694107	1582.14	1.82300	167.220	0.663350
IV	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	176.620	0.676819
1994 I	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697010	1611.28	1.87900	171.350	0.673401
II	32.8675	6.26500	1.59550	240.730	131.740	5.47150	0.658979	1585.99	1.78950	164.420	0.649140
III	31.8275	6.07100	1.54750	235.960	128.250	5.28150	0.640000	1556.55	1.73340	157.760	0.632911
1993 oct	36.4150	6.75200	1.67580	239.970	134.270	5.86850	0.710833	1625.71	1.88220	172.710	0.672269
nov	36.1900	6.77450	1.70950	245.310	140.100	5.91100	0.707364	1701.60	1.91820	174.950	0.672405
dec	36.1100	6.77000	1.73500	249.150	142.450	5.89550	0.708818	1711.95	1.94090	176.620	0.676819
1994 jan	35.8775	6.76100	1.74250	250.310	140.720	5.91700	0.694975	1697.52	1.95200	175.400	0.666889
feb	35.2875	6.71700	1.71500	248.470	139.560	5.82900	0.700427	1688.33	1.92560	174.290	0.672721
mar	34.4525	6.56810	1.67250	246.440	136.040	5.71000	0.697010	1611.28	1.87900	171.350	0.673401
apr	34.1900	6.51940	1.66100	244.150	135.320	5.69350	0.679717	1593.33	1.86440	170.870	0.661376
mai	33.7800	6.43500	1.64050	242.790	135.350	5.61100	0.674400	1589.69	1.83970	170.590	0.662032
jun	32.8675	6.26500	1.59550	240.730	131.740	5.47150	0.658979	1585.99	1.78950	164.420	0.649140
jul	32.8100	6.26100	1.59450	240.850	131.090	5.44300	0.663922	1594.69	1.78890	161.930	0.654664
aug	32.5375	6.23900	1.58050	239.841	131.230	5.41600	0.659979	1588.13	1.77410	160.860	0.651466
sep	31.8275	6.07100	1.54750	235.960	128.250	5.28150	0.640000	1556.55	1.73340	157.760	0.632911
oct	31.1075	5.91400	1.51200	232.910	125.800	5.17700	0.625195	1545.96	1.69500	154.560	0.616447
Mittelwert											Mean
	<i>5.21 USD = ...</i>										
1990	33.4115	6.18638	1.61586	158.382	101.916	5.44477	0.604605	1197.99	1.82056	142.602	0.562685
1991	34.2027	6.40633	1.66124	182.489	104.047	5.64780	0.621908	1241.71	1.87201	144.615	0.567661
1992	32.1146	6.03015	1.55995	190.623	102.340	5.28802	0.587343	1232.30	1.75641	134.917	0.569741
1993	34.5222	6.49188	1.65483	229.636	127.593	5.67066	0.683891	1574.07	1.85899	161.151	0.666355
1992 III	30.1590	5.64900	1.46358	181.490	95.206	4.96085	0.551679	1133.98	1.64966	126.291	0.525882
IV	31.8976	5.98272	1.54997	202.528	110.736	5.26261	0.588047	1361.56	1.74360	138.512	0.634347
1993 I	33.6961	6.29105	1.63561	220.068	116.673	5.54832	0.655997	1546.92	1.83952	149.269	0.677862
II	32.9874	6.21341	1.61925	220.290	121.380	5.46107	0.664009	1504.12	1.81737	152.481	0.651744
III	35.3876	6.73160	1.67665	234.780	134.655	5.81472	0.707953	1585.29	1.88524	168.941	0.664722
IV	35.8636	6.70123	1.68426	242.263	136.698	5.83707	0.704830	1653.40	1.88979	172.717	0.670507
1994 I	35.5972	6.71954	1.72236	249.076	140.983	5.85836	0.699758	1684.22	1.93190	175.126	0.672017
II	34.1809	6.50639	1.66039	246.435	136.265	5.68188	0.680985	1603.73	1.86295	171.107	0.664588
III	32.1734	6.15648	1.56192	236.761	129.381	5.34914	0.653083	1571.91	1.75229	159.713	0.645110
1993 oct	35.6517	6.62814	1.63842	237.451	132.103	5.74937	0.697355	1600.79	1.84149	169.376	0.665138
nov	36.2219	6.76755	1.70051	243.590	137.260	5.90870	0.712215	1667.19	1.90840	173.948	0.675336
dec	35.7145	6.70452	1.71056	245.386	140.357	5.84863	0.704591	1688.24	1.91610	174.591	0.670791
1994 jan	36.2237	6.76910	1.74273	250.254	143.124	5.92045	0.698358	1700.24	1.95127	176.110	0.669822
feb	35.7935	6.77340	1.73672	250.626	141.246	5.90100	0.704456	1686.49	1.94753	175.362	0.676151
mar	34.8546	6.62746	1.69127	246.652	138.798	5.76459	0.696950	1667.62	1.90061	174.021	0.670336
apr	34.9671	6.65939	1.69837	249.059	138.112	5.81805	0.695937	1625.28	1.90715	173.431	0.674293
mai	34.1306	6.49168	1.65823	245.481	136.547	5.67801	0.679897	1594.97	1.86093	171.265	0.665031
jun	33.5500	6.38830	1.62964	245.080	134.401	5.56798	0.669111	1593.49	1.82671	168.950	0.655783
jul	32.3581	6.16831	1.57007	237.167	129.516	5.38048	0.654859	1564.48	1.76106	161.276	0.647027
aug	32.2392	6.18630	1.56461	236.955	129.859	5.36146	0.656640	1582.98	1.75687	159.810	0.648522
sep	31.9283	6.11402	1.55133	236.169	128.753	5.30634	0.647669	1567.42	1.73912	158.118	0.639713
oct	31.2862	5.95112	1.52046	233.003	126.357	5.20455	0.630111	1548.84	1.70339	155.370	0.622759

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

OS	FMK	NKR	SKR	SFR	USD	YEN	CAD	AUSD	NZLD	SDR	
End of period											Fin de période
<i>5.21 USD = ...</i>											
10.5380	3.62300	5.88500	5.63000	1.27750	-	135.650	1.16000	1.29316	1.70126	0.702900	1990
10.6820	4.13750	5.97850	5.55600	1.35550	-	124.950	1.15650	1.31614	1.84809	0.699100	1991
11.3620	5.23000	6.92450	7.06000	1.45600	-	124.750	1.26850	1.45222	1.94439	0.727300	1992
12.1990	5.79100	7.51800	8.33250	1.48100	-	111.800	1.32850	1.47689	1.78955	0.728000	1993
9.9200	4.48000	5.72550	5.29000	1.23050	-	119.600	1.25100	1.40056	1.86272	0.679000	1992 III
11.3620	5.23000	6.92450	7.06000	1.45600	-	124.750	1.26850	1.45222	1.94439	0.727300	IV
11.5862	5.97483	7.00209	7.73590	1.51953	-	114.950	1.24690	1.41683	1.87283	0.715500	1993 I
11.8830	5.65750	7.13900	7.69100	1.49500	-	105.570	1.28030	1.48765	1.85805	0.712500	II
11.4210	5.79500	7.09100	8.05700	1.41950	-	105.300	1.33300	1.54967	1.81917	0.705000	III
12.1990	5.79100	7.51800	8.33250	1.48100	-	111.800	1.32850	1.47689	1.78955	0.728000	IV
11.7660	5.46820	7.27420	7.82820	1.41050	-	102.850	1.30390	1.42694	1.77778	0.707900	1994 I
11.2220	5.31800	6.95800	7.70300	1.34450	-	99.000	1.38200	1.37155	1.68152	0.690400	II
10.8910	4.84950	6.77350	7.46740	1.28550	-	98.520	1.34250	1.35263	1.65837	0.681500	III
11.7860	5.76500	7.31900	8.13600	1.48100	-	108.490	1.31850	1.50128	1.80440	0.717900	1993 oct
12.0230	5.83500	7.43400	8.45750	1.49150	-	108.970	1.33900	1.47689	1.83520	0.722600	nov
12.1990	5.79100	7.51800	8.33250	1.48100	-	111.800	1.32850	1.47689	1.78955	0.728000	dec
12.2500	5.54550	7.48600	7.92200	1.43650	-	109.020	1.32300	1.40607	1.76242	0.724300	1994 jan
12.0620	5.55800	7.43550	7.99280	1.43150	-	104.280	1.34900	1.39315	1.73190	0.714600	feb
11.7660	5.46820	7.27420	7.82820	1.41050	-	102.850	1.30390	1.42694	1.77778	0.707900	mar
11.6840	5.38000	7.20450	7.68520	1.41230	-	100.950	1.38350	1.40371	1.73551	0.703500	apr
11.5380	5.43300	7.11600	7.78490	1.39750	-	104.520	1.38550	1.35851	1.68719	0.705600	mai
11.2220	5.31800	6.95800	7.70300	1.34450	-	99.000	1.38200	1.37155	1.68152	0.690400	jun
11.2190	5.24800	6.94800	7.79250	1.35150	-	100.530	1.38300	1.35263	1.68279	0.692900	jul
11.1220	5.11200	6.92950	7.74680	1.33150	-	100.200	1.37100	1.34680	1.66113	0.690800	aug
10.8910	4.84950	6.77350	7.46740	1.28550	-	98.520	1.34250	1.35263	1.65837	0.681500	sep
10.6430	4.62900	6.57200	7.21370	1.26140	-	97.320	1.35170	:	:	:	oct
Méan											Moyenne
<i>5.21 USD = ...</i>											
11.3704	3.82178	6.25744	5.91805	1.38880	-	144.691	1.16689	1.28039	1.67574	0.737318	1990
11.6899	4.04837	6.49364	6.05441	1.43590	-	134.514	1.14556	1.28343	1.72832	0.731524	1991
10.9774	4.48454	6.21038	5.82090	1.40399	-	126.839	1.20857	1.36228	1.85869	0.709845	1992
11.5787	5.70778	7.09126	7.80127	1.46905	-	111.059	1.29150	1.47179	1.84925	0.716293	1993
10.3003	4.16601	5.79257	5.35012	1.30350	-	124.877	1.20095	1.36726	1.84228	0.688491	1992 III
10.9049	4.96355	6.40294	6.23684	1.38862	-	123.003	1.26154	1.43171	1.90183	0.712505	IV
11.4268	5.72188	6.90751	7.53060	1.49754	-	120.794	1.26451	1.45316	1.92315	0.726591	1993 I
11.3936	5.54792	6.85486	7.40445	1.46092	-	109.895	1.27042	1.44120	1.84959	0.707997	II
11.6277	5.77960	7.24623	8.01123	1.45044	-	105.597	1.30333	1.49439	1.81579	0.712733	III
11.8457	5.77023	7.33019	8.21643	1.46799	-	108.303	1.32490	1.49526	1.81184	0.717815	IV
12.1113	5.59915	7.44454	8.00578	1.45186	-	107.539	1.34119	1.41308	1.75537	0.720469	1994 I
11.6794	5.43797	7.20265	7.80088	1.40768	-	103.217	1.38205	1.37942	1.71838	0.706190	II
10.9905	5.10082	6.84410	7.67436	1.31165	-	99.121	1.37183	1.35338	1.68224	0.685700	III
11.5268	5.75274	7.16676	8.01831	1.44116	-	106.958	1.32569	1.51442	1.80963	0.710500	1993 oct
11.9590	5.80373	7.39014	8.26421	1.49745	-	107.854	1.31671	1.48633	1.82648	0.719900	nov
12.0285	5.75417	7.42207	8.35161	1.46430	-	109.960	1.33201	1.48633	1.79986	0.722500	dec
12.2501	5.68964	7.50879	8.12403	1.47110	-	111.386	1.31612	1.43759	1.77730	0.728100	1994 jan
12.2104	5.58235	7.49440	7.98872	1.45795	-	106.311	1.34095	1.39647	1.74052	0.720700	feb
11.8985	5.53115	7.34251	7.91266	1.42899	-	105.093	1.36429	1.40515	1.74825	0.713300	mar
11.9472	5.48992	7.36521	7.88346	1.43874	-	103.337	1.38237	1.39571	1.75623	0.712100	apr
11.6628	5.41083	7.18710	7.72013	1.41344	-	103.704	1.38032	1.38114	1.71321	0.706700	mai
11.4639	5.41902	7.07709	7.80663	1.37535	-	102.647	1.38341	1.36370	1.69062	0.700600	jun
11.0458	5.19726	6.86502	7.75451	1.32485	-	98.582	1.38315	1.36073	1.68611	0.686300	jul
11.0093	5.13883	6.86302	7.73631	1.31842	-	99.887	1.37831	1.35062	1.68223	0.687600	aug
10.9180	4.96902	6.80436	7.53310	1.29196	-	98.834	1.35426	1.34880	1.65838	0.683200	sep
10.7012	4.67667	6.61945	7.26011	1.26465	-	98.471	1.35023	:	:	:	oct

III.5

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
5.3.1 ECU-Wechselkursindizes												
5.3.1 1 unit of national currency = ECU												
	<i>1985 = 100</i>											
1990	106	102	108	52	100	98	93	95	106	109	72	83
1991	108	101	109	47	100	97	93	94	106	109	73	84
1992	108	103	110	43	98	99	94	91	108	110	75	80
1993	111	106	115	39	87	102	90	79	111	115	69	76
1992 III	108	102	110	42	98	99	94	92	108	110	74	81
IV	111	106	113	41	92	102	96	84	111	114	74	73
1993 I	112	107	114	40	93	103	92	79	112	115	73	73
II	112	107	114	40	88	103	89	80	112	115	71	75
III	110	104	115	39	83	102	88	79	110	116	67	77
IV	110	105	116	38	83	102	89	77	110	117	66	77
1994 I	112	106	115	38	81	103	91	76	112	116	66	78
II	113	106	115	37	81	103	90	78	113	116	65	76
III	114	106	116	36	81	104	89	75	114	117	66	74
1993 sep	109	102	116	39	84	102	87	78	109	117	66	76
oct	108	104	117	38	84	102	88	78	108	117	66	76
nov	110	105	116	38	83	102	89	77	110	117	66	77
dec	111	106	115	38	81	103	90	76	111	116	66	78
1994 jan	111	106	115	38	81	103	92	76	111	116	66	79
feb	112	106	115	38	82	103	91	77	112	115	66	78
mar	113	106	115	38	81	103	90	76	113	116	66	77
apr	113	106	115	37	82	103	90	78	113	116	66	77
mai	113	106	115	37	81	103	90	78	113	116	65	76
jun	113	106	115	36	81	103	90	77	113	116	65	76
jul	114	106	116	36	82	103	89	76	114	117	66	75
aug	114	106	116	36	81	104	89	75	114	117	67	74
sep	114	106	116	36	81	104	89	75	114	117	67	75

5.3.2 US-Dollar-Wechselkursindizes

5.3.2 1 unit of national currency = USD

	<i>1985 = 100</i>											
1990	178	172	183	87	167	165	157	160	178	183	120	140
1991	174	166	178	76	164	160	153	154	174	178	119	138
1992	185	176	189	73	167	170	161	156	185	189	127	138
1993	172	164	178	60	134	159	139	122	172	179	107	117
1992 III	197	188	201	76	179	181	171	168	197	201	136	149
IV	186	177	190	68	154	171	161	140	186	191	124	123
1993 I	176	168	180	63	146	162	145	124	176	181	115	116
II	180	171	182	63	141	165	142	127	180	183	113	120
III	168	157	176	59	126	154	133	120	168	176	101	118
IV	166	158	175	57	125	154	134	116	166	176	99	117
1994 I	167	158	171	55	121	153	135	113	167	172	98	116
II	174	163	177	56	125	158	139	119	174	178	100	118
III	184	172	188	58	131	168	145	121	184	189	107	121
1993 sep	170	159	181	60	130	158	136	122	170	182	103	119
oct	166	160	180	58	129	156	136	119	166	180	101	118
nov	164	157	173	57	124	152	133	114	164	174	99	116
dec	166	158	172	56	121	154	134	113	166	173	98	117
1994 jan	164	157	169	55	119	152	135	112	164	170	97	117
feb	166	156	169	55	120	152	134	113	166	170	98	116
mar	170	160	174	56	123	156	136	114	170	175	98	117
apr	170	159	173	55	123	154	136	117	170	174	99	116
mai	174	163	177	56	125	158	139	120	174	178	100	118
jun	177	166	181	56	127	161	141	120	177	182	101	119
jul	183	172	187	58	131	167	144	122	183	189	106	121
aug	184	171	188	58	131	168	144	121	184	189	107	121
sep	186	173	190	59	132	169	146	122	186	191	108	122

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
5.3.1 1 unit of national currency = ECU								5.3.1 1 unité de monnaie nationale = ECU
<i>1985 = 100</i>								
108	97	43	82	87	105	60	98	1990
108	94	43	81	87	105	62	109	1991
110	81	42	81	87	102	59	110	1992
115	70	40	78	72	107	65	139	1993
110	82	42	81	88	103	55	104	1992 III
113	75	41	80	83	106	60	116	IV
114	69	41	79	73	104	64	125	1993 I
114	70	40	79	73	105	63	136	II
115	70	39	78	71	109	66	149	III
116	71	39	78	70	111	67	146	IV
115	75	39	78	72	114	68	149	1994 I
115	74	38	78	72	113	66	150	II
116	75	38	78	69	115	62	148	III
116	69	39	78	69	111	65	145	1993 sep
117	70	39	78	70	111	65	145	oct
116	72	39	78	70	110	68	148	nov
115	72	39	78	69	112	68	145	dec
115	74	39	78	72	113	68	145	1994 jan
115	75	38	78	73	114	68	152	feb
115	74	38	78	72	114	67	150	mar
115	75	38	78	73	113	67	153	apr
115	74	38	78	73	113	65	149	mai
115	73	38	78	71	114	64	149	jun
116	74	38	78	69	115	62	150	jul
116	75	38	78	69	115	62	148	aug
116	76	38	77	70	116	62	148	sep
5.3.2 1 unit of national currency = USD								5.3.2 1 unité de monnaie nationale = USD
<i>1985 = 100</i>								
182	162	71	138	146	178	-	165	1990
178	154	70	133	142	172	-	177	1991
189	139	72	139	148	175	-	188	1992
179	109	62	121	111	167	-	215	1993
201	149	77	148	161	189	-	191	1992 III
190	125	70	134	139	177	-	194	IV
181	109	64	124	114	164	-	197	1993 I
182	112	65	125	116	168	-	217	II
178	107	59	119	107	169	-	226	III
175	107	58	117	105	167	-	220	IV
171	111	57	115	107	169	-	222	1994 I
177	114	58	119	110	174	-	231	II
188	121	61	126	112	187	-	241	III
181	107	60	121	107	173	-	226	1993 sep
179	108	59	120	107	170	-	223	oct
173	107	58	116	104	164	-	221	nov
172	108	58	116	103	168	-	217	dec
169	109	57	114	106	167	-	214	1994 jan
169	111	57	115	108	168	-	224	feb
174	112	58	117	109	172	-	227	mar
173	113	58	117	109	171	-	231	apr
177	115	59	120	111	174	-	230	mai
180	114	59	121	110	179	-	232	jun
187	119	61	125	111	185	-	242	jul
188	121	61	125	111	186	-	239	aug
189	125	61	126	114	190	-	241	sep

III.5

WECHSELKURSE

EXCHANGE RATES

5.3 Wechselkursindizes

5.3 Index of exchange rates

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK
5.3.3 Indizes des effektiven Wechselkurses												
5.3.3 Index of effective exchange rates												
	<i>1990 = 100</i>											
1990	100	100	100	-	100	100	100	100	-	100	-	100
1991	100	99	99	-	100	98	99	98	-	99	-	101
1992	102	101	102	-	98	101	102	95	-	101	-	97
1993	103	105	106	-	87	105	96	80	-	105	-	89
1992 III	102	101	102	-	99	102	102	98	-	102	-	99
IV	105	105	106	-	93	105	106	87	-	104	-	88
1993 I	105	107	106	-	94	106	101	81	-	105	-	87
II	104	107	105	-	88	106	97	82	-	104	-	89
III	102	103	105	-	83	103	93	80	-	104	-	90
IV	101	104	106	-	82	104	95	78	-	105	-	90
1994 I	103	104	104	-	80	105	98	77	-	104	-	91
II	104	105	105	-	81	105	96	79	-	104	-	89
III	106	106	107	-	81	107	97	76	-	106	-	88
1993 sep	99	96	109	-	92	101	81	84	-	108	-	95
oct	97	100	110	-	91	100	81	83	-	108	-	94
nov	98	100	109	-	90	100	81	82	-	107	-	95
dec	100	101	108	-	88	102	81	81	-	107	-	96
1994 jan	100	101	107	-	88	101	82	81	-	106	-	98
feb	100	100	107	-	89	101	81	81	-	106	-	96
mar	101	100	108	-	89	102	80	80	-	107	-	95
apr	102	100	108	-	89	101	81	82	-	106	-	94
mai	102	101	109	-	89	101	81	82	-	107	-	93
jun	103	102	109	-	89	102	82	81	-	108	-	93
jul	103	103	110	-	90	103	81	80	-	109	-	92
aug	104	103	111	-	90	103	81	79	-	109	-	92
sep	104	103	110	-	90	104	81	79	-	109	-	93

EXCHANGE RATES

TAUX DE CHANGE

5.3 Index of exchange rates

5.3 Indice des taux de change

A	FIN	IS	N	S	CH	USA	JAP	
5.3.3 Index of effective exchange rates								5.3.3 Indice des taux de change effectif
<i>1990 = 100</i>								
100	100	-	100	100	100	100	100	1990
100	96	-	98	100	99	98	108	1991
101	84	-	99	101	97	96	114	1992
104	73	-	98	82	100	99	136	1993
101	85	-	100	104	98	93	112	1992 III
103	78	-	100	97	100	98	118	IV
104	72	-	99	85	97	101	124	1993 I
104	73	-	99	85	98	97	136	II
103	73	-	97	81	101	99	144	III
104	74	-	97	79	102	100	141	IV
103	77	-	96	82	105	101	143	1994 I
103	77	-	96	82	105	99	146	II
104	79	-	97	80	107	95	150	III
101	64	-	95	72	99	100	133	1993 sep
102	65	-	95	72	98	101	132	oct
101	66	-	95	71	96	103	133	nov
100	66	-	95	70	99	103	131	dec
99	67	-	94	73	99	104	129	1994 jan
98	68	-	94	74	100	103	135	feb
98	67	-	94	74	100	101	138	mar
98	67	-	93	74	99	100	142	apr
98	67	-	94	74	99	99	143	mai
98	66	-	95	72	101	98	143	jun
98	67	-	95	71	101	96	147	jul
98	68	-	95	71	102	96	145	aug
98	69	-	95	72	103	95	145	sep

EXTERNE POSITION

6.1 Volkswirtschaft

EXTERNAL POSITION

6.1 National economy

POSITION EXTERIEURE

6.1 Economie nationale

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP		
Forderungen													Assets				Avoirs
													<i>Mio ECU</i>				
1981	111897	14669	266438	3896	38188	199053	4863	113500	105409	84336	9832	575299	:	:	:		
1982	119785	16311	317698	4160	35031	224800	5426	121761	113828	95383	12253	697064	:	:	:		
1983	135629	20939	350648	4548	39178	253316	6638	145804	125147	101071	11630	857501	:	:	:		
1984	161657	26485	401299	5388	55519	290844	7499	172878	143810	110128	11967	1032228	:	:	:		
1985	166547	34140	429447	4726	48916	273237	7208	159395	148509	107308	11220	983450	:	:	:		
1986	181190	35583	523034	4298	50314	270557	6864	171730	161944	112381	10585	1023764	:	:	:		
1987	194591	60385	567207	4732	60662	288220	8383	175246	175048	115472	12114	1018753	:	:	:		
1988	221519	77876	649660	6514	73662	317849	10173	201347	199020	129564	13243	1196486	:	:	:		
1989	249904	87872	777197	6335	86001	365868	11975	247484	235423	149500	17616	1290956	:	:	:		
1990	:	106325	849541	6021	100580	369196	14157	276237	260977	159338	19054	1277111	:	:	:		
1991	:	116663	896676	:	121760	363771	14759	308319	267655	163809	24766	1324643	:	:	:		
1992	:	127307	1028052	:	138751	437847	18578	322270	311259	185526	28442	1492582	:	:	:		
Verbindlichkeiten													Liabilities				Engagements
													<i>Mio ECU</i>				
1981	106229	30700	198375	6751	54182	158545	13613	103655	98828	60069	9413	522485	:	:	:		
1982	115151	36685	226895	8990	56343	192759	18285	112893	107697	64810	12726	622084	:	:	:		
1983	139424	45188	249483	9777	63932	234861	22078	137946	115347	67951	15414	757185	:	:	:		
1984	163176	55097	278995	13416	79427	280369	25455	170665	130911	74714	18699	894636	:	:	:		
1985	172803	65610	321331	17534	67189	250879	25719	171639	131847	73001	17148	843636	:	:	:		
1986	187153	69945	352247	16882	64913	233618	26947	181350	141856	78328	14196	845285	:	:	:		
1987	204869	95322	353092	16115	73893	253258	27107	184779	152727	83418	13589	872483	:	:	:		
1988	242211	114722	389378	17517	94060	298851	28016	220595	170872	93680	14678	1095056	:	:	:		
1989	281177	126193	476350	:	116659	342122	30294	287610	202818	101740	16650	1213234	:	:	:		
1990	:	142156	515375	:	150691	430200	32624	342224	226374	112621	16170	1277746	:	:	:		
1991	:	149089	570997	:	189223	405085	32845	394668	231023	117505	17741	1315944	:	:	:		
1992	:	150697	670729	:	217111	480418	38636	420393	265106	136787	21165	1463678	:	:	:		
Netto Position													Net position				Position nette
													<i>Mio ECU</i>				
1981	5668	-16031	68063	-2855	-15994	40508	-8750	9845	6581	24267	419	52813	:	:	:		
1982	4635	-20374	90804	-4830	-21313	32040	-12859	8868	6131	30574	-473	74981	:	:	:		
1983	-3795	-24249	101164	-5229	-24754	18455	-15440	7858	9800	33120	-3784	100315	:	:	:		
1984	-1519	-28613	122304	-8028	-23908	10476	-17956	2213	12899	35413	-6731	137592	:	:	:		
1985	-6257	-31470	108116	-12808	-18274	22357	-18511	-12244	16662	34307	-5928	139814	:	:	:		
1986	-5963	-34362	170787	-12584	-14599	36939	-20083	-9620	20088	34053	-3611	178479	:	:	:		
1987	-10278	-34937	214116	-11383	-13232	34962	-18724	-9533	22321	32054	-1475	146270	:	:	:		
1988	-20693	-36846	260282	-11002	-20398	18998	-17843	-19248	28149	35884	-1435	101429	:	:	:		
1989	-31274	-38321	300847	:	-30658	23746	-18319	-40126	32605	47760	966	77722	:	:	:		
1990	:	-35831	334166	:	-50111	-61003	-18467	-65988	34603	46718	2884	-636	:	:	:		
1991	:	-32426	325679	:	-67462	-41314	-18086	-86349	36632	46304	7025	8700	:	:	:		
1992	:	-23391	357323	:	-78360	-42571	-20058	-98124	46153	46739	7277	28904	:	:	:		

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
Forderungen												Assets		Avoirs	
												<i>Mio ECU</i>			
1981	3861	671	16896	0	121	5224	0	3774	0	0	0	5437			
1982	4049	748	20351	0	131	6463	0	4650	0	0	0	10462			
1983	5126	880	24241	0	157	7963	0	5671	0	0	0	11830			
1984	6063	1023	28000	0	287	10140	0	7625	0	0	0	13200			
1985	6496	1131	30632	0	281	13106	0	8111	0	0	0	13700			
1986	7744	1081	34425	0	485	15937	0	8827	0	0	0	12415			
1987	8138	1259	35805	0	696	19276	0	9227	0	0	0	12471			
1988	8700	1370	37852	0	856	22590	0	5708	0	0	0	14324			
1989	10253	1523	42102	0	900	27081	0	9232	0	0	0	13099			
1990	:	3806	46456	0	815	27962	0	12121	0	0	0	15371			
1991	:	3909	51834	0	923	31340	0	15723	0	0	0	16701			
1992	:	4354	60459	:	921	35573	0	18183	0	0	0	16714			
Verbindlichkeiten												Liabilities		Engagements	
												<i>Mio ECU</i>			
1981	20064	7923	19535	480	1940	806	5518	5046	41	0	2038	22153			
1982	27689	10560	24110	600	3129	4374	7634	7340	42	0	2930	21290			
1983	39185	13400	29376	751	4560	12029	9627	9114	68	0	4100	23028			
1984	40394	13265	30894	942	6228	13652	11085	11877	92	0	5405	26171			
1985	41852	12689	31391	1044	5382	8442	11821	12219	98	0	5133	27429			
1986	46576	16300	30388	1860	3487	3690	12753	12017	187	0	4674	26792			
1987	50352	17271	25432	2643	3972	6155	12457	15470	143	0	4899	32635			
1988	53204	16982	20374	2714	5209	8499	12201	18790	122	0	5253	38717			
1989	57605	16355	17771	3044	7323	23069	11923	23136	118	0	4939	38100			
1990	:	16822	15730	3787	9943	39028	11539	31657	96	0	3737	39472			
1991	:	13381	14287	4164	23768	65047	11914	35517	95	0	3164	40761			
1992	:	15636	13479	:	25775	95730	14620	35865	153	0	3305	44751			
Netto Position												Net position		Position nette	
												<i>Mio ECU</i>			
1981	-16202	-7253	-2639	-480	-1818	4418	-5518	-1272	-41	0	-2038	-16716			
1982	-23640	-9813	-3758	-600	-2999	2088	-7634	-2690	-42	0	-2930	-10828			
1983	-34059	-12520	-5134	-751	-4403	-4066	-9627	-3444	-68	0	-4100	-11199			
1984	-34332	-12242	-2894	-942	-5941	-3512	-11085	-4253	-92	0	-5405	-12970			
1985	-35357	-11558	-759	-1044	-5101	4664	-11821	-4108	-98	0	-5133	-13729			
1986	-38832	-15219	4037	-1860	-3002	12247	-12753	-3190	-187	0	-4674	-14378			
1987	-42214	-16012	10373	-2643	-3275	13121	-12457	-6243	-143	0	-4899	-20164			
1988	-44504	-15612	17479	-2714	-4354	14091	-12201	-13082	-122	0	-5253	-24393			
1989	-47352	-14832	24332	-3044	-6424	4011	-11923	-13904	-118	0	-4939	-25001			
1990	:	-13016	30726	-3787	-9128	-11066	-11539	-19536	-96	0	-3737	-24101			
1991	:	-9471	37547	-4164	-22845	-33707	-11914	-19794	-95	0	-3164	-24060			
1992	:	-11282	46980	:	-24854	-60157	-14620	-17682	-153	0	-3305	-28037			

EXTERNE POSITION

6.3 Kreditinstitute

EXTERNAL POSITION

6.3 Credit institutions

POSITION EXTERIEURE

6.3 Institutions de crédit

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
Forderungen													Assets		Avoirs
													<i>Mio ECU</i>		
1981	82309	8790	147306	3896	35623	189604	4717	77322	105409	84336	9832	408792	:	:	:
1982	89025	10133	167586	4160	26004	214042	5282	82284	113828	95383	12253	484983	:	:	:
1983	102119	13423	175674	4548	29400	241363	6522	98525	125147	101071	11630	590308	:	:	:
1984	122636	16595	192615	5388	42669	276865	7389	111318	143810	110128	11967	687452	:	:	:
1985	122956	23206	198756	4726	36018	256756	7110	96644	148509	107308	11220	622394	:	:	:
1986	128019	20955	254420	4298	37104	251652	6779	97448	161944	112381	10585	628795	:	:	:
1987	134515	27658	278449	4732	46718	266381	8370	96903	175048	115472	12114	649590	:	:	:
1988	148779	35783	285878	6514	57005	293329	9981	112690	199020	129564	13243	735100	:	:	:
1989	157778	36359	335652	6335	62161	337039	11780	136931	235423	149500	17616	738103	:	:	:
1990	:	43021	374887	6021	71865	339579	13909	140130	260977	159338	19054	736240	:	:	:
1991	:	42635	381326	7756	89017	331166	14432	134801	267655	163809	24766	679414	:	:	:
1992	:	48137	431612	:	100883	401105	18295	125892	311259	185526	28442	747334	:	:	:
Verbindlichkeiten													Liabilities		Engagements
													<i>Mio ECU</i>		
1981	71081	6206	73025	2951	27024	136987	4528	48515	98786	60069	1044	408562	:	:	:
1982	73525	7356	80103	4214	24762	155969	6061	48617	107655	64810	1017	497044	:	:	:
1983	87290	9136	83343	5526	26426	182918	7154	60537	115279	67951	1560	614616	:	:	:
1984	109809	12534	99487	7346	33116	221538	8447	75504	130819	74714	1652	743794	:	:	:
1985	115204	17977	107625	7958	26341	201044	8380	71967	131748	73001	1191	676056	:	:	:
1986	122607	17667	104282	7560	26733	196270	8622	75700	141669	78328	1026	672191	:	:	:
1987	130528	19798	108332	6802	29148	216402	9161	72736	152584	83418	917	672280	:	:	:
1988	149917	26629	123495	7440	36668	257752	10572	111172	170750	93680	947	780432	:	:	:
1989	169614	32189	157258	7902	43670	305542	12924	136617	202700	101740	2595	814962	:	:	:
1990	:	35059	186586	7875	59716	378452	15264	149867	226278	112621	3528	826077	:	:	:
1991	:	36092	190663	8564	67905	323226	15085	179959	230928	117505	5463	777917	:	:	:
1992	:	33790	228046	:	79076	365609	18349	203797	264953	136787	7199	844917	:	:	:
Netto Position													Net position		Position nette
													<i>Mio ECU</i>		
1981	11228	2584	74281	945	8599	52617	189	28807	6623	24267	8788	229	:	:	:
1982	15500	2778	87483	-54	1242	58073	-779	33668	6173	30574	11236	-12061	:	:	:
1983	14829	4287	92331	-978	2974	58445	-632	37988	9868	33120	10070	-24308	:	:	:
1984	12827	4061	93127	-1958	9553	55326	-1059	35814	12991	35413	10315	-56342	:	:	:
1985	7752	5228	91131	-3232	9677	55711	-1270	24677	16760	34307	10030	-53662	:	:	:
1986	5413	3288	150137	-3262	10370	55383	-1842	21747	20275	34053	9559	-43397	:	:	:
1987	3987	7859	170118	-2070	17570	49979	-791	24167	22464	32054	11197	-22690	:	:	:
1988	-1138	9153	162383	-926	20337	35577	-591	1518	28270	35884	12296	-45332	:	:	:
1989	-11836	4170	178394	-1567	18490	31497	-1144	314	32723	47760	15022	-76859	:	:	:
1990	:	7962	188301	-1853	12148	-38873	-1354	-9737	34699	46718	15526	-89837	:	:	:
1991	:	6543	190663	-808	21112	7940	-652	-45158	36727	46304	19303	-98503	:	:	:
1992	:	14347	203566	:	21807	35495	-54	-77905	46306	48739	21243	-97583	:	:	:

EXTERNE POSITION

6.4 Sektor private Nichtbanken

	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	L	NL	P	UK	EUR 12	USA	JAP
EXTERNAL POSITION															
6.4 Private non-banking sector															
POSITION EXTERIEURE															
6.4 Secteur privé non bancaire															
Forderungen															
	Assets														Avoirs
	<i>Mio ECU</i>														
1981	25727	5208	102235	0	2444	4225	146	32403	0	0	0	161070	:	:	:
1982	26712	5430	129761	0	8896	4295	144	34826	0	0	0	201620	:	:	:
1983	28384	6635	150732	0	9621	3991	117	41609	0	0	0	255363	:	:	:
1984	32959	8867	180684	0	12563	3840	110	53936	0	0	0	331576	:	:	:
1985	37095	9803	200059	0	12616	3375	98	54640	0	0	0	347356	:	:	:
1986	45426	13546	234189	0	12725	2967	85	65455	0	0	0	382555	:	:	:
1987	51937	31468	252953	0	13248	2563	13	69115	0	0	0	356691	:	:	:
1988	64040	40723	325930	0	15801	1930	191	82949	0	0	0	447061	:	:	:
1989	81872	49990	399443	0	22941	1748	195	101321	0	0	0	539754	:	:	:
1990	:	59498	428199	0	27901	1655	247	123986	0	0	0	525500	:	:	:
1991	:	70118	463516	:	31820	1266	326	157795	0	0	0	628528	:	:	:
1992	:	74816	535981	:	36947	1169	283	178195	0	0	0	728534	:	:	:
Verbindlichkeiten															
	Liabilities														Engagements
	<i>Mio ECU</i>														
1981	15084	16570	105815	3320	25219	20752	3567	50093	0	0	6331	91770	:	:	:
1982	13936	18769	122682	4176	28452	32416	4589	56936	0	0	8779	103750	:	:	:
1983	12949	22651	136765	3500	32946	39914	5297	68295	0	0	9753	119541	:	:	:
1984	12973	29298	148614	5128	40083	45178	5923	83284	0	0	11642	124671	:	:	:
1985	15746	34944	182315	8532	35465	41393	5518	87453	0	0	10824	140152	:	:	:
1986	17970	35977	217577	7482	34693	33658	5572	93632	0	0	8496	146301	:	:	:
1987	23989	58252	219328	6670	40774	30702	5489	96572	0	0	7773	167568	:	:	:
1988	39090	71110	245509	7363	52182	32600	5242	90632	0	0	8478	275907	:	:	:
1989	53958	77649	301321	:	65665	13511	5448	127857	0	0	9116	360172	:	:	:
1990	:	90275	313059	:	81032	12719	5822	160700	0	0	8906	412197	:	:	:
1991	:	99616	366047	:	97549	16812	5846	179193	0	0	9114	497265	:	:	:
1992	:	101272	429205	:	112260	19079	5668	180732	0	0	10660	574010	:	:	:
Netto Position															
	Net position														Position nette
	<i>Mio ECU</i>														
1981	10643	-11362	-3580	-3320	-22775	-16528	-3422	-17690	0	0	-6331	69300	:	:	:
1982	12776	-13339	7080	-4176	-19556	-28121	-4445	-22110	0	0	-8779	97870	:	:	:
1983	15435	-16016	13967	-3500	-23326	-35923	-5180	-26686	0	0	-9753	135822	:	:	:
1984	19986	-20432	32071	-5128	-27520	-41338	-5812	-29348	0	0	-11642	206905	:	:	:
1985	21348	-25141	17744	-8532	-22850	-38018	-5420	-32813	0	0	-10824	207205	:	:	:
1986	27456	-22431	16612	-7462	-21968	-30691	-5488	-28177	0	0	-8496	236253	:	:	:
1987	27949	-26784	33626	-6670	-27526	-28138	-5476	-27457	0	0	-7773	189124	:	:	:
1988	24950	-30387	80421	-7363	-36381	-30670	-5051	-7683	0	0	-8478	171154	:	:	:
1989	27914	-27659	98122	:	-42724	-11762	-5253	-26536	0	0	-9116	179582	:	:	:
1990	:	-30777	115140	:	-53131	-11065	-5574	-36715	0	0	-8906	113303	:	:	:
1991	:	-29498	97469	:	-65729	-15546	-5520	-21398	0	0	-9114	131264	:	:	:
1992	:	-26456	106776	:	-75313	-17910	-5385	-2536	0	0	-10660	154524	:	:	:

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK
7.1 Brutto-Währungsreserven einschließlich Währungsgold												
<i>Mio ECU</i>												
1990	338806	17450	8234	76687	3463	41985	50092	3933	64986	25234	15095	31648
1991	336898	17055	5959	72082	4773	53205	44914	4375	53883	24860	19569	36223
1992	355935	18560	9719	102820	4977	42498	45511	2984	41787	30657	20517	35907
1993	384212	18999	9807	102918	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19821	39423
1992 III	341107	15425	6125	109746	3912	44204	41211	2872	36775	26846	20465	33526
IV	355935	18560	9719	102820	4977	42498	45511	2984	41787	30657	20517	35907
1993 I	342330	18049	11013	85264	4907	41566	47898	4798	43028	31429	18626	35752
II	359726	19649	8529	89754	5109	40942	54312	5797	45614	32683	19406	37932
III	372182	17938	9308	101295	6997	40009	49741	5896	45781	37956	19103	38159
IV	384212	18999	9807	102918	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19821	39423
1994 I	381760	19739	8817	100624	8424	41390	48569	5613	50209	40068	18838	39469
II	373124	19684	8541	100334	7550	39630	47577	5619	48636	39503	16957	39093
III	:	19786	8099	105984	10731	38726	:	5423	46750	39055	:	:
1993 sep	372182	17938	9308	101295	6997	40009	49741	5896	45781	37956	19103	38159
oct	375180	17834	8469	98790	6431	41183	51760	5820	46820	38867	19807	39400
nov	375618	18271	8558	101316	6302	41695	46804	5882	48349	39294	19546	39600
dec	384212	18999	9807	102918	8188	42258	48960	5437	48034	40367	19821	39423
1994 jan	389353	19523	9088	104817	8913	42298	49359	5159	50442	40290	19904	39561
feb	387046	19608	8926	102013	9004	42166	48812	5206	51443	40319	19922	39627
mar	381760	19739	8817	100624	8424	41390	48569	5613	50209	40068	18838	39469
apr	377375	19571	8666	100327	8285	40830	47565	5404	48933	39611	18604	39579
mai	377758	19925	8560	101221	7733	40236	48110	4946	50064	39703	17805	39454
jun	373124	19684	8541	100334	7550	39630	47577	5619	48636	39503	16957	39093
jul	:	19470	8430	99263	9031	39505	46727	5553	49507	39164	18071	:
aug	:	19736	7957	99826	9967	39424	46636	5578	47794	39220	:	:
sep	:	19786	8099	105984	10731	38726	:	5423	46750	39055	:	:
7.2 Brutto-Währungsreserven ohne Währungsgold												
<i>Mio ECU</i>												
1990	233283	8913	7769	49807	2503	37577	26977	3831	46158	12825	10625	26299
1991	238356	9083	5522	46983	3870	49087	23330	4281	36302	13273	15384	31241
1992	253038	11566	9255	76237	4018	38136	22652	2883	23167	18385	16032	30708
1993	258384	10232	9233	69591	6982	36790	20301	5311	24689	28094	14198	32964
1992 III	249250	9183	5711	86019	3057	40311	20807	2783	20155	15893	16461	28871
IV	253038	11566	9255	76237	4018	38136	22652	2883	23167	18385	16032	30708
1993 I	242397	11008	10546	58499	3942	37174	24881	4697	24280	22686	14109	30576
II	243048	11487	7997	58730	3989	35851	27633	5679	23882	21711	14171	31919
III	264140	10381	8815	72568	5956	35295	25037	5787	25658	27797	14255	32592
IV	258384	10232	9233	69591	6982	36790	20301	5311	24689	28094	14198	32964
1994 I	260462	11281	8263	68471	7260	36114	20919	5492	27687	28322	13413	33240
II	257324	11617	7897	69669	6442	34598	21207	5503	27156	28300	11783	33152
III	:	11831	7463	75746	9638	33764	:	5309	25570	28009	:	:
1993 sep	264140	10381	8815	72568	5956	35295	25037	5787	25658	27797	14255	32592
oct	259254	9725	7938	67967	5317	36126	25253	5703	25229	27966	14606	33426
nov	257507	10009	8018	69911	5167	36542	19797	5764	26351	28188	14247	33514
dec	258384	10232	9233	69591	6982	36790	20301	5311	24689	28094	14198	32964
1994 jan	267808	11047	8533	72599	7748	37011	21654	5037	27875	28521	14467	33317
feb	265672	11144	8372	69840	7840	36886	21145	5085	28907	28566	14493	33392
mar	260462	11281	8263	68471	7260	36114	20919	5492	27687	28322	13413	33240
apr	261330	11479	8136	69567	7172	35782	21113	5287	27386	28374	13414	33620
mai	259421	11681	7902	69884	6599	35094	21163	4828	28114	28255	12518	33383
jun	257324	11617	7897	69669	6442	34598	21207	5503	27156	28300	11783	33152
jul	:	11505	7794	68987	7937	34536	20692	5439	28300	28104	12963	:
aug	:	11761	7320	69511	8872	34449	20567	5464	26559	28146	:	:
sep	:	11831	7463	75746	9638	33764	:	5309	25570	28009	:	:
7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold												

FOREIGN OFFICIAL
RESERVESRESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
7.1 Foreign official reserves including monetary gold					7.1 Réserves extérieures officielles y compris l'or monétaire				
<i>Mio ECU</i>									
12636	7639	334	11581	14908	385905	44954	126967	64424	1990
12987	6202	348	10180	15271	381886	43590	118778	60127	1991
15945	4928	431	10338	20656	408233	51129	123638	66792	1992
19610	5551	399	18003	19200	446975	58412	147554	96793	1993
14886	4430	401	10990	16336	388150	41334	113555	57791	1992 III
15945	4928	431	10338	20656	408233	51129	123638	66792	IV
16192	4159	383	13486	18618	395167	49540	126341	67610	1993 I
17375	5951	416	17328	20877	421673	55057	139546	84913	II
16658	4278	370	17248	19151	429887	52223	134118	91321	III
19610	5551	399	18003	19200	446975	58412	147554	96793	IV
20212	7082	489	17756	18540	445838	55178	145379	98911	1994 I
20630	8551	342	15933	21329	439909	54186	138048	102943	II
20068	9072	288	17005	:	:	52273	135943	104937	III
16658	4278	370	17248	19151	429887	52223	134118	91321	1993 sep
17787	4801	406	17768	19282	435223	54156	140436	93900	oct
18400	5068	368	18129	19306	436890	55242	142424	95520	nov
19610	5551	399	18003	19200	446975	58412	147554	96793	dec
20556	6937	403	18195	19392	454836	54202	145189	96776	1994 jan
20863	7751	505	17939	19469	453572	54464	145800	98016	feb
20212	7082	489	17756	18540	445838	55178	145379	98911	mar
20327	6917	476	17659	18516	441270	52190	140886	100277	apr
20570	7793	363	17488	20203	444175	54493	140089	101500	mai
20630	8551	342	15933	21329	439909	54186	138048	102943	jun
20492	9104	310	:	19866	:	53273	136719	104673	jul
20220	8857	336	16858	21084	:	53053	136741	105818	aug
20068	9072	288	17005	:	:	52273	135943	104937	sep
7.2 Foreign official reserves excluding monetary gold					7.2 Réserves extérieures officielles non compris l'or monétaire				
<i>Mio ECU</i>									
6877	7074	320	11246	13194	271995	21436	53002	57582	1990
7705	5674	335	9868	13670	275608	21630	49713	53738	1991
10378	4369	418	10007	18961	297170	27870	50509	60025	1992
13096	4850	382	17588	17075	311375	29252	55888	88309	1993
9906	3931	389	10695	14823	288994	20574	48260	51751	1992 III
10378	4369	418	10007	18961	297170	27870	50509	60025	IV
10586	3596	369	13153	16912	287012	26121	52715	60797	1993 I
10904	5298	400	16942	18899	295492	27912	54185	77016	II
10860	3673	356	16891	17319	313239	27088	55081	84008	III
13096	4850	382	17588	17075	311375	29252	55888	88309	IV
13923	6405	473	17356	16490	315108	27045	56951	90726	1994 I
14640	7905	326	15551	19374	315121	27355	53714	95137	II
14340	8436	273	16629	:	:	25816	52769	97239	III
10860	3673	356	16891	17319	313239	27088	55081	84008	1993 sep
11452	4152	390	17385	17317	309949	27186	55641	86054	oct
11938	4408	352	17739	17303	309247	27764	56042	87526	nov
13096	4850	382	17588	17075	311375	29252	55888	88309	dec
14254	6259	386	17794	17338	323840	26012	56578	88575	1994 jan
14577	7074	488	17538	17418	322768	26314	57314	89826	feb
13923	6405	473	17356	16490	315108	27045	56951	90726	mar
14239	6270	460	17276	16555	316131	25275	56287	92447	apr
14434	7134	347	17098	18205	316639	27075	53909	93523	mai
14640	7905	326	15551	19374	315121	27355	53714	95137	jun
14600	8467	295	:	17935	:	26783	53456	96966	jul
14307	8219	320	16481	19151	:	26528	53353	98100	aug
14340	8436	273	16629	:	:	25816	52769	97239	sep

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK
7.2.1 Devisen	7.2.1 Foreign exchange											
	<i>Mio ECU</i>											
1990	219433	8157	7381	46187	2425	36234	24989	3557	44140	11757	10454	24152
1991	223058	8254	5076	42893	3790	47948	21099	3967	33928	12111	15110	28881
1992	234542	7676	8781	71980	3883	37023	20436	2581	20923	16960	15730	28570
1993	242849	9388	8776	65187	6843	35672	17934	5001	22534	26600	13876	31040
1992 III	234351	8401	5266	82006	2978	39250	18626	2472	17864	14727	16117	26644
IV	234542	7676	8781	71980	3883	37023	20436	2581	20923	16960	15730	28570
1993 I	227145	10203	10031	54320	3806	36080	22672	4400	22083	21284	13788	28479
II	227612	10653	7510	54452	3851	34748	25364	5379	21605	20240	13862	29947
III	248321	9535	8279	68226	5818	34178	22555	5485	23419	26322	13934	30569
IV	242849	9388	8776	65187	6843	35672	17934	5001	22534	26600	13876	31040
1994 I	245861	10441	7792	64954	7121	35011	18573	5177	25682	26802	13068	31239
II	242418	10798	7448	65428	6520	33486	18958	5197	25254	26794	11269	31267
III	:	11023	6958	71622	9504	32674	:	5010	23810	26523	:	:
1993 sep	248321	9535	8279	68226	5818	34178	22555	5485	23419	26322	13834	30569
oct	243485	8885	7401	63585	5178	34995	22883	5397	22962	26475	14281	31443
nov	241773	9166	7489	65541	5026	35423	17423	5453	24117	26678	13925	31532
dec	242849	9388	8776	65187	6843	35672	17934	5001	22534	26600	13876	31040
1994 jan	252211	10200	8048	68188	7606	35889	19280	4726	25733	27021	14138	31383
feb	250008	10286	7884	65417	7699	35763	18761	4771	26760	27055	14161	31450
mar	245861	10441	7792	64954	7121	35011	18573	5177	25682	26802	13068	31239
apr	246080	10739	7663	65227	7032	34646	18777	4979	25425	26825	13079	31687
mai	244334	10951	7458	65628	6257	33985	18872	4524	26208	26757	12182	31511
jun	242418	10798	7448	65428	6520	33486	18958	5197	25254	26794	11269	31267
jul	:	10681	7362	64757	7800	33407	18448	5134	26430	26687	12637	:
aug	:	10117	6891	65303	8736	33318	18333	5161	24724	26666	:	:
sep	:	11023	6958	71622	9504	32674	:	5010	23810	26523	:	:
Darunter: ECU	of which ECU											
	<i>Mio ECU</i>											
1990	-	2586	640	14383	417	3796	7805	356	6774	4152	3034	-
1991	-	2941	368	14310	545	6001	8166	364	7191	4082	3599	-
1992	-	5554	360	17835	451	6929	6973	337	83	4303	3101	-
1993	-	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	3090	-
1992 III	-	4542	391	13652	459	6291	7515	446	5999	3734	3771	-
IV	-	5554	360	17835	451	6929	6973	337	83	4303	3101	-
1993 I	-	3584	920	20139	597	5648	7630	480	2282	4845	3244	-
II	-	3286	556	18817	555	5475	7584	474	1968	4711	3174	-
III	-	3465	665	20360	584	5025	7964	632	2292	4745	3025	-
IV	-	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	3090	-
1994 I	-	3831	591	24693	1085	6842	2459	615	3936	7928	3264	-
II	-	3914	493	25437	:	6625	2327	645	3821	8218	2821	-
III	-	3782	471	24268	:	6239	2847	631	3641	7684	2868	-
1993 sep	-	3465	665	20360	584	5025	7964	632	2292	4745	3025	-
oct	-	3542	655	19003	828	6631	8029	647	3928	4756	3076	-
nov	-	3624	663	23286	828	6630	1588	660	3897	7040	3035	-
dec	-	3674	668	23114	829	6613	1604	695	3865	8277	3090	-
1994 jan	-	3793	593	24428	1085	6776	2520	612	3651	7917	3323	-
feb	-	3820	591	24626	1085	6780	2499	603	3629	7918	3708	-
mar	-	3831	591	24693	1085	6842	2459	615	3936	7928	3264	-
apr	-	3883	490	25204	1068	6655	2411	622	4150	8199	3510	-
mai	-	3896	491	25307	1066	6644	2391	638	3960	8215	3025	-
jun	-	3914	493	25437	:	6625	2327	645	3821	8218	2821	-
jul	-	3773	471	24757	:	6238	2051	633	3697	7943	2819	-
aug	-	3785	469	24855	:	6242	2012	633	3668	7915	2866	-
sep	-	3782	471	24268	:	6239	2847	631	3641	7684	2868	-

FOREIGN OFFICIAL
RESERVESRESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
7.2.1 Foreign exchange									7.2.1 Devises convertibles
<i>Mio ECU</i>									
6421	6757	315	10492	12737	256156	21434	38284	50970	1990
7200	5301	331	9105	13033	258027	21628	34255	46056	1991
9643	4001	406	9303	18403	276299	27187	33531	51867	1992
12428	4475	369	16709	16467	293298	28369	37224	79522	1993
9418	3563	385	9956	14192	271863	20165	32603	44323	1992 III
9643	4001	406	9303	18403	276299	27187	33531	51867	IV
9974	3222	357	12479	16346	269523	25298	35255	52568	1993 I
10314	4916	388	16217	18306	277752	27136	36174	68499	II
10180	3297	343	16082	16726	294949	26261	36963	75436	III
12428	4475	369	16709	16467	293298	28369	37224	79522	IV
13313	6038	460	16534	15885	298091	26183	38315	81895	1994 I
14019	7563	314	14703	18778	297795	26488	35511	86523	II
13694	8102	260	15761	:	:	24869	35012	88762	III
10180	3297	343	16082	16726	294949	26261	36963	75436	1993 sep
10786	3771	377	16586	16716	291721	26434	37288	77373	oct
11292	4022	339	16897	16696	291020	27038	37431	78803	nov
12428	4475	369	16709	16467	293298	28369	37224	79522	dec
13593	5883	373	16915	16728	305704	25175	37793	79749	1994 jan
13963	6702	475	16737	16805	304688	25518	38474	80956	feb
13313	6038	460	16534	15885	298091	26183	38315	81895	mar
13640	5913	447	16432	15951	298463	24463	37950	83655	apr
13849	6780	334	16291	17608	299196	26319	35739	84878	mai
14019	7563	314	14703	18778	297795	26488	35511	86523	jun
13990	8130	282	:	17342	:	25943	35292	88342	jul
13725	7882	308	15658	18558	:	25711	35211	89538	aug
13694	8102	260	15761	:	:	24869	35012	88762	sep
of which ECU									Dont: ECU
<i>Mio ECU</i>									
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1990
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1991
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1992
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1993
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1992 III
-	-	-	-	-	-	-	-	-	IV
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1993 I
-	-	-	-	-	-	-	-	-	II
-	-	-	-	-	-	-	-	-	III
-	-	-	-	-	-	-	-	-	IV
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1994 I
-	-	-	-	-	-	-	-	-	II
-	-	-	-	-	-	-	-	-	III
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1993 sep
-	-	-	-	-	-	-	-	-	oct
-	-	-	-	-	-	-	-	-	nov
-	-	-	-	-	-	-	-	-	dec
-	-	-	-	-	-	-	-	-	1994 jan
-	-	-	-	-	-	-	-	-	feb
-	-	-	-	-	-	-	-	-	mar
-	-	-	-	-	-	-	-	-	apr
-	-	-	-	-	-	-	-	-	mai
-	-	-	-	-	-	-	-	-	jun
-	-	-	-	-	-	-	-	-	jul
-	-	-	-	-	-	-	-	-	aug
-	-	-	-	-	-	-	-	-	sep

III.7

WÄHRUNGSRESERVEN

FOREIGN OFFICIAL
RESERVES

	EUR12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK
7.2.2 Sonderziehungsrechte												
7.2.2 Special drawing rights												
	<i>Mio ECU</i>											
1990	5815	415	158	1379	0	511	941	165	761	526	42	916
1991	5871	438	180	1429	0	340	989	181	693	565	73	981
1992	2474	143	77	705	0	154	136	104	200	464	39	453
1993	2750	154	77	862	0	194	296	119	216	522	52	258
1992 III	5605	416	170	1381	0	346	938	172	669	537	80	897
IV	2474	143	77	705	0	154	136	104	200	464	39	453
1993 I	2557	144	138	739	0	163	142	107	191	475	42	415
II	2530	151	94	803	0	179	156	114	213	502	47	272
III	2935	150	148	823	0	184	394	115	225	506	49	340
IV	2750	154	77	862	0	194	296	119	216	522	52	258
1994 I	2762	152	93	875	0	197	295	120	133	524	53	318
II	2716	149	84	880	0	199	294	119	125	521	54	291
III	2817	146	148	883	0	201	291	118	103	517	55	355
1993 sep	2935	150	148	823	0	184	394	115	225	506	49	340
oct	2802	152	145	833	1	186	289	116	228	512	49	289
nov	2867	153	146	862	0	194	296	119	239	523	52	283
dec	2750	154	77	862	0	194	296	119	216	522	52	258
1994 jan	2770	154	103	866	1	195	298	119	195	525	52	264
feb	2798	154	104	887	0	200	301	121	195	531	54	251
mar	2762	152	93	875	0	197	295	120	133	524	53	318
apr	2618	54	91	873	1	197	295	119	132	523	53	279
mai	2585	53	86	882	0	200	294	119	121	522	54	253
jun	2716	149	84	880	0	199	294	119	125	521	54	291
jul	2724	149	76	877	0	198	292	119	100	519	54	340
aug	2770	148	76	892	0	203	294	120	105	522	55	355
sep	2817	146	148	883	0	201	291	118	103	517	55	355
7.2.3 Reserveposition beim IWF												
7.2.3 Position in the IMF												
	<i>Mio ECU</i>											
1990	8035	341	229	2241	78	831	1047	109	1257	541	129	1230
1991	9428	391	265	2660	80	799	1243	132	1681	596	201	1379
1992	12952	675	398	3553	135	958	2080	197	2044	961	263	1687
1993	12794	690	381	3542	140	924	2071	191	1940	979	270	1667
1992 III	9248	366	275	2633	79	716	1244	139	1621	628	217	1331
IV	12952	675	398	3553	135	958	2080	197	2044	961	263	1687
1993 I	12681	661	377	3448	136	931	2066	190	2005	928	258	1681
II	12864	683	392	3474	137	925	2070	188	2064	970	262	1698
III	12880	696	387	3519	137	932	2088	187	2014	967	272	1680
IV	12794	690	381	3542	140	924	2071	191	1940	979	270	1667
1994 I	12708	687	378	3508	139	906	2050	195	1872	996	292	1685
II	12226	669	365	3361	136	914	1955	187	1778	986	281	1594
III	11888	662	357	3241	134	889	1915	180	1673	971	264	1604
1993 sep	12880	696	387	3519	137	932	2088	187	2014	967	272	1680
oct	12963	687	392	3548	139	944	2080	189	2038	979	276	1691
nov	12862	690	383	3507	140	924	2076	191	1995	988	270	1698
dec	12794	690	381	3542	140	924	2071	191	1940	979	270	1667
1994 jan	12839	692	382	3546	141	928	2076	192	1948	983	277	1674
feb	12878	704	383	3536	141	923	2083	192	1952	993	278	1691
mar	12708	687	378	3508	139	906	2050	195	1872	996	292	1685
apr	12637	686	383	3467	139	939	2042	189	1829	1025	281	1658
mai	12292	677	358	3374	137	910	1997	184	1786	976	281	1613
jun	12226	669	365	3361	136	914	1955	187	1778	986	281	1594
jul	12199	674	357	3354	136	931	1951	187	1771	981	271	1586
aug	12068	672	353	3316	135	927	1939	183	1730	958	271	1584
sep	11888	662	357	3241	134	889	1915	180	1673	971	264	1604

FOREIGN OFFICIAL
RESERVESRESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
---	-----	----	---	---	-----	----	-----	-----	--

7.2.2 Special drawing rights

7.2.2 Droits de tirage spéciaux

Mio ECU

204	159	0	329	213	6721	1	8061	2232	1990
211	168	0	337	309	6896	2	8382	1923	1991
285	90	0	160	38	3048	14	7126	917	1992
198	103	0	355	52	3458	139	8088	1383	1993
170	158	0	323	234	6490	2	8662	1902	1992 III
285	90	0	160	38	3048	14	7126	917	IV
150	93	0	167	40	3007	155	7315	1085	1993 I
123	99	0	180	48	2980	66	7741	1200	II
204	100	0	265	49	3554	106	7825	1297	III
198	103	0	355	52	3458	139	8088	1383	IV
128	104	0	299	53	3345	114	8127	1462	1994 I
166	103	0	335	53	3372	126	8080	1489	II
195	102	0	353	54	3521	225	8034	1546	III
204	100	0	265	49	3554	106	7825	1297	1993 sep
184	101	0	249	50	3386	23	7920	1318	oct
173	103	0	286	52	3482	10	8089	1364	nov
198	103	0	355	52	3458	139	8088	1383	dec
189	104	0	338	52	3453	90	8121	1391	1994 jan
142	105	0	260	53	3359	67	8232	1447	feb
128	104	0	299	53	3345	114	8127	1462	mar
125	103	0	286	53	3184	95	8111	1463	apr
138	103	0	276	53	3156	18	8101	1477	mai
166	103	0	335	53	3372	126	8080	1489	jun
156	102	0	359	53	3394	102	8053	1485	jul
142	103	0	303	54	3372	82	8116	1529	aug
195	102	0	353	54	3521	225	8034	1546	sep

7.2.3 Position in the IMF

7.2.3 Position au FMI

Mio ECU

252	158	4	426	244	9119	:	6658	4380	1990
294	205	4	426	329	10686	:	7076	5759	1991
449	278	12	543	520	14754	669	9856	7242	1992
470	271	13	524	556	14627	744	10577	7405	1993
317	210	4	417	397	10593	407	6994	5526	1992 III
449	278	12	543	520	14754	669	9856	7242	IV
462	280	12	506	525	14467	669	10139	7144	1993 I
467	283	13	544	546	14717	710	10275	7316	II
476	276	13	543	544	14733	720	10289	7275	III
470	271	13	524	556	14627	744	10577	7405	IV
482	264	13	523	552	14542	747	10514	7370	1994 I
456	239	13	513	543	13990	741	10115	7125	II
451	232	12	515	534	13632	722	9726	6931	III
476	276	13	543	544	14733	720	10289	7275	1993 sep
482	280	13	550	551	14839	729	10437	7363	oct
472	282	13	555	556	14740	716	10525	7358	nov
470	271	13	524	556	14627	744	10577	7405	dec
472	272	13	541	558	14695	748	10664	7435	1994 jan
473	268	13	542	559	14732	730	10601	7424	feb
482	264	13	523	552	14542	747	10514	7370	mar
475	254	13	558	551	14489	717	10224	7329	apr
447	251	13	531	544	14078	738	10073	7188	mai
456	239	13	513	543	13990	741	10115	7125	jun
454	235	13	521	541	13963	738	10112	7139	jul
440	234	13	520	539	13813	734	10030	7033	aug
451	232	12	515	534	13632	722	9726	6931	sep

	EUR12	B	DK	D	GR	ES	FR	IRL	I	NL	P	UK
7.3.1 Währungsgold (bewertet zu Marktpreisen)												
7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)												
	<i>Mio ECU</i>											
1990	105523	8537	465	26880	960	4409	23115	101	18828	-	4470	5349
1991	98542	7972	437	25099	903	4118	21584	95	17581	-	4185	4982
1992	102897	6993	464	26583	959	4362	22860	101	18620	-	4485	5199
1993	125828	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	-	5623	6458
1992 III	91857	6242	414	23727	855	3893	20404	90	16620	10954	4004	4655
IV	102897	6993	464	26583	959	4362	22860	101	18620	12272	4485	5199
1993 I	99832	7041	467	26765	966	4392	23017	101	18748	8743	4516	5176
II	116678	8162	532	31024	1121	5091	26679	117	21732	10972	5235	6013
III	108042	7558	493	28727	1041	4714	24704	109	20123	10159	4847	5568
IV	125828	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	12273	5623	6458
1994 I	121298	8459	553	32153	1163	5276	27650	122	22522	11746	5425	6229
II	115800	8067	644	30665	1108	5032	26370	116	21480	11202	5174	5941
III	:	7955	635	30238	1093	4962	26003	114	21180	11046	5102	:
1993 sep	108042	7558	493	28727	1041	4714	24704	109	20123	10159	4847	5568
oct	115926	8109	531	30824	1114	5058	26507	117	21591	10901	5201	5974
nov	118112	8262	541	31405	1136	5153	27007	119	21998	11106	5299	6086
dec	125828	8768	574	33327	1206	5469	28660	126	23345	12273	5623	6458
1994 jan	121545	8476	554	32218	1165	5287	27706	122	22568	11769	5436	6244
feb	121373	8464	554	32172	1164	5279	27667	122	22536	11753	5429	6235
mar	121298	8459	553	32153	1163	5276	27650	122	22522	11746	5425	6229
apr	116045	8092	530	30760	1113	5047	26452	116	21547	11237	5190	5959
mai	118337	8244	658	31336	1134	5142	26948	119	21950	11447	5287	6071
jun	115800	8067	644	30665	1108	5032	26370	116	21480	11202	5174	5941
jul	:	7965	636	30276	1094	4969	26036	115	21207	11060	5109	:
aug	:	7975	637	30315	1096	4975	26069	115	21235	11074	5115	:
sep	:	7955	635	30238	1093	4962	26003	114	21180	11046	5102	:
7.3.2 Währungsgold (Gewicht)												
7.3.2 Monetary gold (weight)												
	<i>Tausend unzen - Thousands of ounces - Milliers d'onces</i>											
1990	373662	30230	1648	95182	3400	15611	81850	359	66671	43940	15830	18941
1991	373694	30230	1657	95182	3425	15618	81850	359	66671	43940	15870	18892
1992	368426	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	16060	18614
1993	359357	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	16060	18445
1992 III	368483	25040	1660	95180	3430	15618	81850	360	66671	43940	16060	18674
IV	368426	25040	1660	95180	3433	15618	81850	360	66671	43940	16060	18614
1993 I	355369	25040	1659	95180	3434	15618	81850	360	66671	31090	16060	18407
II	357956	25040	1631	95180	3438	15618	81850	360	66671	33660	16060	18448
III	357969	25040	1634	95180	3449	15618	81850	360	66671	33660	16060	18447
IV	359357	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	16060	18445
1994 I	359071	25040	1638	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	16060	18440
II	359430	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	16060	18440
III	:	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	16060	:
1993 sep	357969	25040	1634	95180	3449	15618	81850	360	66671	33660	16060	18447
oct	357966	25040	1639	95180	3441	15618	81850	360	66671	33660	16060	18447
nov	357965	25040	1639	95180	3442	15618	81850	360	66671	33660	16060	18445
dec	359357	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	35050	16060	18445
1994 jan	359075	25040	1638	95180	3442	15618	81850	360	66671	34770	16060	18446
feb	359076	25040	1638	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	16060	18446
mar	359071	25040	1638	95180	3444	15618	81850	360	66671	34770	16060	18440
apr	359072	25040	1640	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	16060	18440
mai	359432	25040	2000	95180	3443	15618	81850	360	66671	34770	16060	18440
jun	359430	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	16060	18440
jul	:	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	16060	:
aug	:	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	16060	:
sep	:	25040	2000	95180	3440	15620	81850	360	66670	34770	16060	:

FOREIGN OFFICIAL
RESERVESRESERVES EXTERIEURES
OFFICIELLES

A	FIN	IS	N	S	EEA	CH	USA	JAP	
7.3.1 Monetary gold (valued at market prices)					7.3.1 Or monétaire (évalué aux prix du marché)				
<i>Mio ECU</i>									
5759	565	14	334	1714	113910	23519	73964	6842	1990
5282	528	13	312	1600	106278	21961	69065	6389	1991
5567	559	14	331	1695	111063	23259	73129	6767	1992
6514	701	17	415	2125	135600	29160	91665	8483	1993
4980	499	12	295	1513	99157	20760	65295	6040	1992 III
5567	559	14	331	1695	111063	23259	73129	6767	IV
5607	563	14	333	1707	108155	23419	73626	6813	1993 I
6471	653	16	386	1978	126182	27146	85361	7897	II
5798	605	15	357	1832	116648	25135	79037	7312	III
6514	701	17	415	2125	135600	29160	91665	8483	IV
6289	676	17	400	2050	130730	28133	88429	8184	1994 I
5990	645	16	381	1955	124788	26831	84333	7806	II
5728	636	16	376	:	:	26457	83174	7698	III
5798	605	15	357	1832	116648	25135	79037	7312	1993 sep
6335	649	16	383	1965	125274	26970	84796	7846	oct
6462	661	16	391	2002	127643	27478	86382	7994	nov
6514	701	17	415	2125	135600	29160	91665	8483	dec
6302	678	17	401	2054	130996	28190	88611	8201	1994 jan
6286	677	17	400	2051	130804	28150	88486	8189	feb
6289	676	17	400	2050	130730	28133	88429	8184	mar
6087	647	16	383	1961	125140	26915	84599	7830	apr
6136	659	16	390	1998	127536	27419	86180	7977	mai
5990	645	16	381	1955	124788	26831	84333	7806	jun
5892	637	16	377	1930	:	26490	83263	7707	jul
5913	638	16	377	1933	:	26525	83387	7717	aug
5728	636	16	376	:	:	26457	83174	7698	sep
7.3.2 Monetary gold (weight)					7.3.2 Or monétaire (poids)				
<i>Tausend unzen - Thousands of ounces - Milliers d'onces</i>									
20393	2002	49	1184	6069	403359	83280	261910	24228	1990
20030	2002	49	1184	6069	403028	83280	261910	24228	1991
19934	2002	49	1184	6069	397664	83280	261840	24228	1992
18604	2002	49	1184	6069	387265	83280	261790	24228	1993
19978	2002	49	1184	6069	397765	83280	261930	24228	1992 III
19934	2002	49	1184	6069	397664	83280	261840	24228	IV
19938	2002	49	1184	6069	384611	83280	261820	24228	1993 I
19853	2003	49	1184	6069	387114	83280	261880	24228	II
19211	2003	49	1184	6069	386485	83280	261870	24228	III
18604	2002	49	1184	6069	387265	83280	261790	24228	IV
18616	2002	49	1184	6069	386991	83280	261770	24228	1994 I
18592	2003	49	1184	6069	387327	83280	261760	24230	II
18031	2003	49	1184	:	:	83280	261810	24230	III
19211	2003	49	1184	6069	386485	83280	261870	24228	1993 sep
19562	2003	49	1184	6069	386833	83280	261840	24228	oct
19584	2002	49	1184	6069	386853	83280	261800	24228	nov
18604	2002	49	1184	6069	387265	83280	261790	24228	dec
18617	2002	49	1184	6069	386996	83280	261780	24228	1994 jan
18596	2002	49	1184	6069	386976	83280	261780	24228	feb
18616	2002	49	1184	6069	386991	83280	261770	24228	mar
18836	2002	49	1184	6069	387212	83280	261770	24228	apr
18636	2002	49	1184	6069	387372	83280	261760	24228	mai
18592	2003	49	1184	6069	387327	83280	261760	24230	jun
18524	2003	49	1184	6069	:	83280	261760	24230	jul
18565	2003	49	1184	6069	:	83280	261810	24230	aug
18031	2003	49	1184	:	:	83280	261810	24230	sep

Venta y suscripciones • Salg og abonnement • Verkauf und Abonnement • Πωλήσεις και συνδρομές
 Sales and subscriptions • Vente et abonnements • Vendita e abbonamenti
 Verkoop en abonnementen • Venda e assinaturas

BELGIQUE / BELGIË

Monteur belge / Belgisch staatsblad
 Rue de Louvain 42 / Leuvenseweg 42
 1000 Bruxelles / 1000 Brussel
 Tél. (02) 512 00 26
 Fax (02) 511 01 84

Jean De Lannoy

Avenue du Roi 202 / Koningslaan 202
 1060 Bruxelles / 1060 Brussel
 Tél. (02) 538 51 69
 Télex 63220 UNBOOK B
 Fax (02) 538 08 41
 Autres distributeurs/
 Overige verkooppunten:

**Librairie européenne/
Europese boekhandel**

Rue de la Loi 244/Wetstraat 244
 1040 Bruxelles / 1040 Brussel
 Tél. (02) 231 04 35
 Fax (02) 735 08 60

DANMARK

J. H. Schultz Information A/S

Herstedvang 10-12
 2620 Albertslund
 Tlf. 43 63 23 00
 Fax (Sales) 43 63 19 69
 Fax (Management) 43 63 19 49

DEUTSCHLAND

Bundesanzeiger Verlag

Breite Straße 78-80
 Postfach 10 05 34
 50445 Köln
 Tel. (02 21) 20 29-0
 Fax (02 21) 202 92 78

GREECE/ΕΛΛΑΔΑ

G.C. Eleftheroudakis SA

International Bookstore
 Nikis Street 4
 10563 Athens
 Tel. (01) 322 63 23
 Telex 219410 ELEF
 Fax 323 98 21

ESPAÑA

Boletín Oficial del Estado

Trafalgar, 27-29
 28071 Madrid
 Tel. (91) 538 22 95
 Fax (91) 538 23 49

Mundi-Prensa Libros, SA

Castelló, 37
 28001 Madrid
 Tel. (91) 431 33 99 (Libros)
 431 32 22 (Suscripciones)
 435 36 37 (Dirección)
 Télex 49370-MPLI-E
 Fax (91) 575 39 98

Sucursal:

Librería Internacional AEDOS

Consejo de Ciento, 391
 08009 Barcelona
 Tel. (93) 488 34 92
 Fax (93) 487 76 59

**Librería de la Generalitat
de Catalunya**

Rambla dels Estudis, 118 (Palau Moja)
 08002 Barcelona
 Tel. (93) 302 68 35
 Tel. (93) 302 64 62
 Fax (93) 302 12 99

FRANCE

**Journal officiel
Service des publications
des Communautés européennes**

26, rue Desaix
 75727 Paris Cedex 15
 Tél. (1) 40 58 77 01/31
 Fax (1) 40 58 77 00

IRELAND

Government Supplies Agency

4-5 Harcourt Road
 Dublin 2
 Tel. (1) 66 13 111
 Fax (1) 47 80 645

ITALIA

Licosa SpA

Via Duca di Calabria 1/1
 Casella postale 552
 50125 Firenze
 Tel. (055) 64 54 15
 Fax 64 12 57
 Telex 570466 LICOSA I

GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

Messageries du livre

5, rue Raiffeisen
 2411 Luxembourg
 Tél. 40 10 20
 Fax 49 06 61

NEDERLAND

SDU Overheidsinformatie

Externe Fondsen
 Postbus 20014
 2500 EA 's-Gravenhage
 Tel. (070) 37 89 880
 Fax (070) 37 89 783

PORTUGAL

Imprensa Nacional

Casa da Moeda, EP
 Rua D. Francisco Manuel de Melo, 5
 1092 Lisboa Codex
 Tel. (01) 387 30 02/385 83 25
 Fax (01) 384 01 32

**Distribuidora de Livros
Bertrand, Ld.^a**

Grupo Bertrand, SA
 Rua das Terras dos Vales, 4-A
 Apartado 37
 2700 Amadora Codex
 Tel. (01) 49 59 050
 Telex 15798 BERDIS
 Fax 49 60 255

UNITED KINGDOM

HMSO Books (Agency section)

HMSO Publications Centre
 51 Nine Elms Lane
 London SW8 5DR
 Tel. (071) 873 9090
 Fax 873 8463
 Telex 29 71 138

ÖSTERREICH

**Manz'sche Verlags-
und Universitätsbuchhandlung**

Kohlmarkt 16
 1014 Wien
 Tel. (1) 531 610
 Telex 112 500 BOX A
 Fax (1) 531 61-181

SUOMI/FINLAND

Akateeminen Kirjakauppa

Keskuskatu 1
 PO Box 218
 00381 Helsinki
 Tel. (0) 121 41
 Fax (0) 121 44 41

NORGE

Narvesen Info Center

Bertrand Narvesens vei 2
 PO Box 6125 Etterstad
 0602 Oslo 6
 Tel. (22) 57 33 00
 Telex 79668 NIC N
 Fax (22) 68 19 01

SVERIGE

BTJ AB

Traktorvgen 13
 22100 Lund
 Tel. (046) 18 00 00
 Fax (046) 18 01 25
 30 79 47

ICELAND

**BOKABUD
LARUSAR BLÖNDAL**

Skólavörðustíg, 2
 101 Reykjavík
 Tel. 11 56 50
 Fax 12 55 60

SCHWEIZ / SUISSE / SVIZZERA

OSEC

Stampfenbachstraße 85
 8035 Zürich
 Tel. (01) 365 54 49
 Fax (01) 365 54 11

BÄLGARIJA

**Europress Klassica BK
Ltd**

66, bd Vitoshia
 1463 Sofia
 Tel./Fax 2 52 74 75

ČESKÁ REPUBLIKA

NIS ČR

Havelkova 22
 130 00 Praha 3
 Tel. (2) 24 22 94 33
 Fax (2) 24 22 14 84

HRVATSKA

Mediatrade

P. Hatza 1
 4100 Zagreb
 Tel. (041) 430 392

MAGYARORSZÁG

Euro-Info-Service

Honvéd Europá Ház
 Margitsziget
 1138 Budapest
 Tel./Fax 1 111 60 61
 1 111 62 16

POLSKA

Business Foundation

ul. Krucza 38/42
 00-512 Warszawa
 Tel. (2) 621 99 93, 628-28-82
 International Fax&Phone
 (0-39) 12-00-77

ROMÂNIA

Euromedia

65, Strada Dionisie Lupu
 70184 Bucuresti
 Tel./Fax 1-31 29 646

RUSSIA

CCEC

9,60-Ietiya Oktyabrya Avenue
 117312 Moscow
 Tel./Fax (095) 135 52 27

SLOVAKIA

**Slovak Technical
Library**

Nm. slobody 19
 812 23 Bratislava 1
 Tel. (7) 5220 452
 Fax : (7) 5295 785

CYPRUS

**Cyprus Chamber of Commerce and
Industry**

Chamber Building
 38 Givnas Dhigenis Ave
 3 Deligiorgis Street
 PO Box 1455
 Nicosia
 Tel. (2) 449500/462312
 Fax (2) 458630

MALTA

Miller distributors Ltd

PO Box 25
 Malta International Airport
 LOA 05 Malta
 Tel. 66 44 88
 Fax 67 67 99

TÜRKIYE

Pres AS

Istiklal Caddesi 469
 80050 Tünel-Istanbul
 Tel. 0(212) 252 81 41 - 251 91 96
 Fax 0(212) 251 91 97

ISRAEL

ROY International

PO Box 13056
 41 Mishmar Hayarden Street
 Tel Aviv 61130
 Tel. 3 496 108
 Fax 3 648 60 39

EGYPT/
MIDDLE EAST

Middle East Observer

41 Sherif St.
 Cairo
 Tel/Fax 39 39 732.

UNITED STATES OF AMERICA /
CANADA

UNIPUB

4611-F Assembly Drive
 Lanham, MD 20706-4391
 Tel. Toll Free (800) 274 4888
 Fax (301) 459 0056

CANADA

Subscriptions only
 Uniquement abonnements

Renouf Publishing Co. Ltd

1294 Algoma Road
 Ottawa, Ontario K1B 3W8
 Tel. (613) 741 43 33
 Fax (613) 741 54 39
 Telex 0534783

AUSTRALIA

Hunter Publications

58A Gipps Street
 Collingwood
 Victoria 3066
 Tel. (3) 417 5361
 Fax (3) 419 7154

JAPAN

Kinokuniya Company Ltd

17-7 Shinjuku 3-Chome
 Shinjuku-ku
 Tokyo 160-91
 Tel. (03) 3439-0121

Journal Department

PO Box 55 Chitose
 Tokyo 156
 Tel. (03) 3439-0124

SOUTH-EAST ASIA

Legal Library Services Ltd

Orchard
 PO Box 05523
 Singapore 9123
 Tel. 73 04 24 1
 Fax 24 32 47 9

SOUTH AFRICA

Safto

5th Floor, Export House
 Cnr Maude & West Streets
 Sandton 2146
 Tel. (011) 883-3737
 Fax (011) 883-6569

AUTRES PAYS
OTHER COUNTRIES
ANDERE LÄNDER

**Office des publications officielles
des Communautés européennes**

2, rue Mercier
 2985 Luxembourg
 Tél. 499 28-1
 Télex PUBOF LU 1324 b
 Fax 48 85 73/48 68 17

Preis in Luxemburg (ohne MwSt.) Price (excluding VAT) in Luxembourg Prix au Luxembourg, TVA exclue
 Einzelpreis Single copy Prix par numéro ECU 19 / Subscription Abonnement ECU 64



OFICINA DE PUBLICACIONES OFICIALES DE LAS COMUNIDADES EUROPEAS
 KONTORET FOR DE EUROPEISKE FÆLLESSKABERS OFFICIELLE PUBLIKATIONER
 AMT FÜR AMTLICHE VERÖFFENTLICHUNGEN DER EUROPÄISCHEN GEMEINSCHAFTEN
 ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΕΠΙΣΗΜΩΝ ΕΚΔΟΣΕΩΝ ΤΩΝ ΕΥΡΩΠΑΙΚΩΝ ΚΟΙΝΟΤΗΤΩΝ
 OFFICE FOR OFFICIAL PUBLICATIONS OF THE EUROPEAN COMMUNITIES
 OFFICE DES PUBLICATIONS OFFICIELLES DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES
 UFFICIO DELLE PUBBLICAZIONI UFFICIALI DELLE COMUNITÀ EUROPEE
 BUREAU VOOR OFFICIELE PUBLIKATIES DER EUROPESE GEMEENSCHAPPEN
 SERVIÇO DAS PUBLICAÇÕES OFICIAIS DAS COMUNIDADES EUROPEIAS



CA-BQ-94-004-3A-C